



MACLEAN HUNTER LIMITED

1985 ANNUAL REPORT

CONTENTS

Revenue and Operating Income	2
Corporate Highlights	3
Letter to Shareholders	4
Review of Operations	
<i>Periodicals and Printing</i>	6
<i>Newspapers</i>	10
<i>Cable Television</i>	12
<i>Broadcasting</i>	14
<i>Business Forms</i>	16
<i>Communication Services</i>	18
Products and Services	20
Corporate Structure	23
Financial Results	24
Financial Review	25
Financial Statements	31
Notes to Consolidated Financial Statements	36
Ten-Year Financial Summary	42
Auditors' Report	44
Investor Information	45
Directors and Officers	45
The Directors	46
The Management Committee	48
Company Addresses	50

MACLEAN HUNTER IS A LEADER IN THE COMMUNICATIONS INDUSTRY WITH 8,400 EMPLOYEES, AND TOTAL REVENUES OF \$973 MILLION IN CANADA, THE UNITED STATES AND EUROPE. ON THE EVE OF ITS 100TH ANNIVERSARY, THE COMPANY IS STILL DRIVEN BY THE ENTREPRENEURIAL SPIRIT THAT CHARACTERIZED ITS FOUNDER, JOHN BAYNE MACLEAN. OPERATING DECISIONS ARE BASED ON A WELL-DEFINED CORPORATE PLAN, SUMMARIZED IN THE SIX POINTS BELOW.

- 1

We will stay exclusively within the communications business, primarily in North America and Europe.
- 2

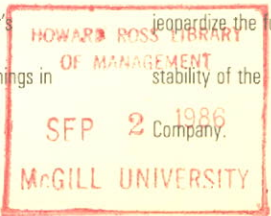
All investments that fall into the normal-risk category will achieve a minimum after-tax return on net assets employed of 15%.
- 3

All properties that do not measure up to the corporate plan's objectives will require approval for continuance.
- 4

We will own, if not a majority interest, at least effective control of all activities.
- 5

The Company will pay 40% of the previous year's after-tax earnings in dividends.
- 6

We will manage our growth so that any new venture or acquisition will not jeopardize the future stability of the Company.

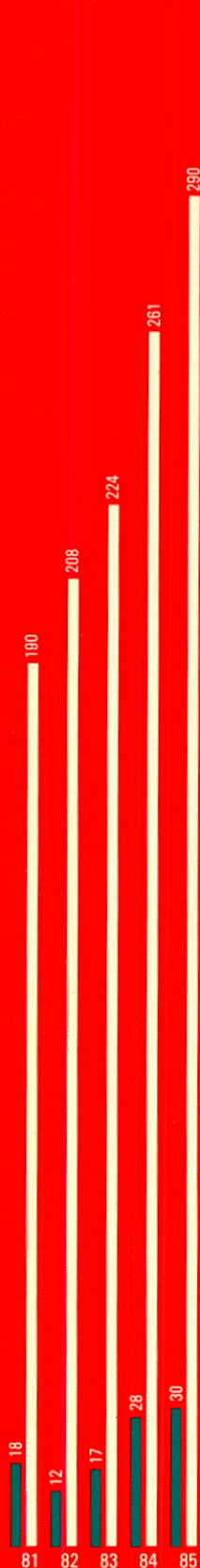


REVENUE AND OPERATING INCOME

(in millions)

Periodicals and Printing

■ Operating Income
■ Revenue



Newspapers

■ Operating Income
■ Revenue



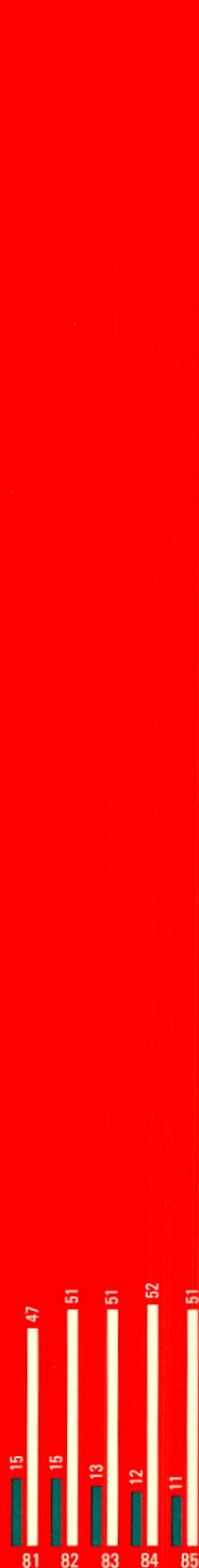
Cable Television

■ Operating Income
■ Revenue



Broadcasting

■ Operating Income
■ Revenue



Business Forms

■ Operating Income
■ Revenue



Communication Services

■ Operating Income
■ Revenue



CORPORATE HIGHLIGHTS

	<i>(thousands)</i>	1985	1984	% Change
Operating summary	Revenue	\$972,996	\$902,656	8
	Operating income	143,657	131,099	10
	Income before extraordinary item	59,426	49,205	21
Per share data	Income before extraordinary item	80¢	67¢	19
	Dividends			
	Class X	25.25¢	19.25¢	31
	Class Y	27.75¢	21.75¢	28
Financial position at year-end	Working capital	\$108,453	\$ 57,453	89
	Fixed assets	445,290	430,343	3
	Assets and capital employed	721,677	642,496	12
	Long-term debt	173,171	196,892	(12)
	Convertible debentures	54,997	55,000	—
	Shareholders' equity	318,569	248,627	28
Ratios	Operating return on revenue	15%	15%	
	Operating return on assets employed	22%	22%	
	Return on average shareholders' equity plus debentures	19%	19%	
	Current assets to current liabilities	1.7:1	1.3:1	
	Long-term debt to shareholders' equity plus debentures	0.5:1	0.6:1	

Nineteen eighty-five was an excellent year for Maclean Hunter Limited. Income of \$59.4 million (before an extraordinary gain) and operating revenue of \$973 million were both records for the Company.

Cable television was particularly strong. Newspaper and periodical publishing in Canada, business forms, communications services and selected radio stations also performed well.

We attribute our success to a number of factors:

- We have excellent employees. In an ideas and service business, we are totally dependent on the creativity of talented people. We believe our record as responsible employers, the fact that we work in a "fun" business, our broad range of employee profit-sharing programs, and our operating style of giving our staff as much latitude as possible have all contributed to our ability to attract and keep good people.
- Communications is unquestionably a business of the future, particularly as we observe the shift in our economy from manufacturing-based industries to service-based industries. Business and consumer information becomes more important every year.
- We are tied more to information than we are to the technology that carries that information. As market demands and technologies change, we are positioned to change with them. We have taken care not to involve ourselves with technologies for which there is no current market demand.
- We are building our business on a very simple set of fundamental principles, which are outlined on page one of this report. We want to stay within the communications business, maintain control of each of our businesses, and not do anything which will jeopardize the solid growth pattern we have enjoyed over the past 10 years.
- We work towards becoming number one in our markets, maintaining a sustainable competitive advantage.

Maclean Hunter has always worked hard to provide shareholders with full disclosure of its financial results. As well, we attempt to make certain shareholders aware of how the corporation views the future.

Every corporation has its share of challenges, and Maclean Hunter is no exception. Free trade with the United States will be a much debated and discussed subject during 1986.

Because our assets are geographically distributed across North America, the focus we bring to the free trade debate is not primarily economic. While a few of our 350 profit centres would face difficulty, most would prosper, and Maclean Hunter, overall, will continue to grow, regardless of any free trade agreement.

The critical issue is the potential negative impact on the culture and identity of Canada. We have always made certain that the people running our U.S. properties are U.S. citizens, and that all of our editorial and production spending for our U.S. operations is done in the United States.

We believe the same should hold true for Canada. The Canadian Government should not bargain away anything, including Bill C-58, which could further reduce the access of Canadians to Canadian media and the Canadian viewpoint on the world. Canadians have virtually unrestricted access to U.S. media, and rightly so. The challenge lies in ensuring similar access, on an economically sound basis, to our own media.

We continue to pay particular attention to developments at the Post Office. We have no problem with reasonable, annual postal increases, communicated well in advance. However, we continue to be concerned that the Post Office may be considering putting through major increases in the postal rates now paid by periodicals. We have attempted to demonstrate to Canada Post that, with or without periodicals, the Post Office would continue in essentially the same form. Any incremental cost the Post Office incurs in handling periodicals is more than offset by the rates publishers now pay.

We have not had a major postal disruption in recent years, and we commend Canada Post management and unions for working together. We believe we have alternatives to the Post Office in the event that deliveries were ever to become so uncertain that the quality of service to our customers and readers was seriously degraded. However, we prefer to operate within the existing framework.

Elsewhere in this report you will read about a major cable joint venture Maclean

Hunter has entered into in the city of Detroit. This investment has many positive aspects for us, including its healthy long-term potential and our limited exposure. We have analyzed this investment thoroughly, using conservative assumptions, and we have capable management in place. Maclean Hunter has been involved with cable television in Canada since 1967, and in the United States since 1975, and we believe our Detroit investment will allow us continued growth in cable television in the longer term.

The section of this report entitled "Review of Operations" provides an insight into the major developments which took place during 1985 in each area of our business. It is important, however, to focus upon some of the major trends and developments affecting each of our major business segments.

Newspapers

The daily newspaper continues to be one of the best information bargains available, and we predict that readers will pay an ever-increasing portion of the cost of producing newspapers. We expect the Toronto Sun operation to perform well in the context of our current stable economy, with the only caution being the fact that three of our four newspapers are in cities which are heavily dependent on the oil industry.

A major competitive advantage of the Toronto Sun newspapers is their clear understanding of their target market, and what their readers are looking for in a newspaper.

Periodicals

Readers of periodicals will also continue to pay more for the product in the future. Cover prices on periodicals have been historically underpriced in Canada, but this has changed considerably in recent years.

Maclean Hunter has a firm policy of making certain its magazines are audited, by a recognized audit bureau, so that our advertisers know precisely what audience a particular magazine or journal reaches. Maclean Hunter is a strong supporter of audit bureaus and associations in both Canada and the United States.

Printing

A major competitive advantage for Maclean Hunter in the printing business is our guaranteed base of business – the Company's own periodicals. Because of this, we are in an excellent position to plan

capital additions, and to offer stable pricing to our internal and external printing customers.

Printing is very much a technical business, and we fully expect this area of our Company will require greater capital investment in future years. We are committed to printing, and see it as an important growth area. Recent acquisitions give us greater access to commercial markets.

Cable Television

Cable television has established itself as the most dependable, long-term method of distributing quality television signals in urban areas. We are now observing the gradual demise of interest in direct broadcast satellites, and, as well, we have seen the trend among pay television suppliers to scramble their signals, making those signals unavailable to dish owners.

Maclean Hunter's success with pay television has been considerably better in the United States than it has in Canada, mainly because pay television in the U.S. was properly priced and more capably marketed during its launch phase. We continue to believe pay television in Canada has a healthy future, and will eventually make a valuable contribution.

Broadcasting

Broadcasting, more than any other medium, has suffered as a result of audience fragmentation, that is, having an increasing number of signals divide up the same market. We have experienced the impact of this in both Calgary and Edmonton, particularly in radio. Nonetheless, there will always be room for the broadcaster who has the best understanding of what a particular market is looking for, and who is prepared to adjust a station's format to reach that market. Maclean Hunter AM stations in both Toronto and Ottawa have undergone major programming changes in recent years to respond to market conditions.

While television will continue to be viewed by some as a "high cost" medium (there has been a shift from television to magazines among some advertisers in recent years), it will always maintain its position among selected advertisers as the predominant mass advertising medium.

Business Forms

Business forms are a method of managing and transmitting business information. Because of the speed at which computers process paper, the growth of printers and the continuing demand for hard copy, more paper is being used in the office today than ever before. The totally automated, paperless office will not be a reality for many years, if ever.

Communication Services

Maclean Hunter has an important group of other communications services which are extensions of the major areas of business discussed above. Trade shows, for example, allow us to provide a marketer with a medium which complements our business periodicals. Our broadcasting and cable television knowledge made radio paging a sensible extension, and we are now the largest radio pager in Ontario. These businesses provide important windows for us, and help keep us close to what our constantly shifting customer base is looking for.

Acquisitions/Divestitures

Maclean Hunter has a stated policy of growing, where suitable, through acquisitions. As well, the Company carefully monitors all profit centres and divests itself of those which no longer meet the objectives of the corporate plan.

Among major acquisitions in 1985 were: The Yorkville Group, comprising Yorkville Press, York Litho and Litho Plus (printing companies based in Metropolitan Toronto); Oxford Communications (a radio paging company in southwestern Ontario); Canadian Ad-Check Services (a co-operative advertising auditing service in Toronto); L'Actualité médicale (a weekly Canadian French-language business publication based in Montreal); Ontario Medicine (a Canadian monthly business publication); Ontario Out of Doors (a Canadian special interest publication); Retail Insights (a group of three U.S. video magazines published in Stamford, Connecticut) and National Mall Monitor (a U.S. business magazine). The Company also acquired from its joint

venture partner the remaining 50% interest in five European advertising rate and data publications.

Major divestitures in 1985 included Pontiac Cablevision and Waterford Cablevision in Michigan, and the closing down of a business forms facility in Los Angeles (formerly part of Transkrit Corporation).

Human Resources

In December 1985, Lloyd M. Hodgkinson retired as Group Vice President, Magazine Divisions. Lloyd Hodgkinson has been the major driving force in the success of Maclean Hunter's consumer periodicals over the last 25 years, and during that time became a recognized leader in consumer magazine publishing in North America. He has made a major contribution to Maclean Hunter, which is appreciated by all of us who have worked with him and come to know him.

Mr. Hodgkinson's successor is Bruce L. Drane, who has had more than a quarter century of consumer magazine publishing experience with Maclean Hunter. Mr. Drane is well equipped to build on the solid base in magazine publishing the Company now enjoys.

Our 8,400 employees around the world have created the success of the Company in recent years. More than 90% of them are shareholders in Maclean Hunter or The Toronto Sun. They are growing with the corporation. We thank them for making 1985 such a successful year.

Outlook

Maclean Hunter looks forward to a year of continued profit growth in 1986, though not necessarily at the levels achieved in recent years. Over the longer term, we believe we can achieve annual growth in profitability of between 10% and 20%, assuming relatively stable economic conditions.



On behalf of the Board

Donald G. Campbell
*Chairman and
Chief Executive Officer*

Ronald W. Osborne
President

Maclean Hunter publishes 167 periodicals: 125 in Canada (out of Toronto, Montreal, Calgary and Vancouver); 24 in the United States (out of New York, Chicago, Clearwater, Florida and Stamford, Connecticut); and 18 out of London, England. The Company also owns advertising rate and data publications in West Germany, Austria, France, Italy and Switzerland.

Printing operations include Maclean Hunter Printing in Toronto, and The Jasper Printing Group in Edmonton. In 1985, the Company acquired Yorkville Press, York Litho and Litho Plus, located in Metropolitan Toronto.

Consumer Magazines

The Magazine Division publishes Chatelaine, City & Country Home, Flare, Maclean's and New Mother; three French-language magazines, L'Actualité, Châtelaine and Mère Nouvelle; and six special-interest publications in the recreational field, BC Outdoors, Ontario Out of Doors, Canadian Yachting, Pacific Yachting, Ski Canada, and, in the U.S., Pacific Fishing.

The economic conditions which helped to produce excellent results for the consumer magazines in 1984 were not evident in the early part of 1985. At the outset, significant reductions in advertising budgets created initial poor performance for most products, with the notable exception of Flare, which experienced consistent growth throughout the year. However, changing conditions in the latter part of the year led to improved performance by all publications, and the division finished the year with the strongest fourth quarter ever in terms of both revenues and profits. As a result, operating income was up 9% over 1984.

Maclean's posted gains in both advertising revenue and linage, and in October published its biggest issue as a weekly newsmagazine. The magazine expanded its business coverage and made a substantially increased investment in editorial, adding 15% more staff. Linage on L'Actualité also grew, especially in the fourth quarter. L'Actualité won two Judith-Jasmin best writer awards and three National Magazine Awards in 1985.

Flare's first full year as a monthly was highly successful. It was the fastest-growing magazine reporting to the industry association, Magazines Canada, in 1985. In its second year with an eight-issue frequency, City & Country Home has solidified its position in the marketplace, where it is well-received by consumers and advertisers.

Chatelaine and Châtelaine both experienced upturns at year-end, and Chatelaine finished the year with a 7% increase in revenue. A study sponsored by Chatelaine on the automobile spending habits of Canadian women has so far resulted in a healthy increase in automobile advertising pages in 1986.

New Mother/Mère Nouvelle had a strong year. The number of hospitals distributing these publications rose to 88% of all Canadian hospitals with maternity facilities. Canadian Art, published jointly with Key Publishers Co. Ltd., is making progress as a high-quality art magazine for Canadian readers.

Internal adjustments along with poor market conditions, especially in the West, resulted in the special-interest publications falling short of their profit objectives. Ontario Out of Doors and a related hunting show were purchased to complement BC Outdoors.

Short-term prospects for the division overall are excellent. Advertising revenues are stronger for the first quarter of 1986 than they were for the same period in 1985.

Periodicals and Printing

(thousands)	1985	1984
Revenue	\$289,930	\$261,303
Operating Income	\$ 30,224	\$ 28,204
	Canada	U.S.A. & U.K.
Linage (Ad pages)	30,100	17,800
Employees	2,210	510

Financial Post Division

The Financial Post Division publishes The Financial Post, Canada's business and investment newsweekly. As well, it markets financial and corporate data in printed and electronic form through its Information Service group; stages conferences and meetings through Financial Post Conferences and Seminars;

broadcasts business reports through Financial Post Radio; and publishes three periodicals in addition to the newspaper, The Financial Post Magazine, Small Business Magazine and Investor's Digest.

Our strength is still The Financial Post newspaper, which, despite increased market fragmentation, has shown steady growth in advertising and circulation revenue. Among 55 special reports published during the year, The Financial Post 500, The Report on the Nation and a special report on China were noteworthy editorial and commercial successes.

The newspaper launched a major re-design in November, positioning itself more strongly under its new masthead slogan "Canada's business and investment newsweekly". As well as improving the editorial product, steps were taken to improve the timeliness of our delivery to subscribers. Printing on Sundays rather than Tuesdays also enabled us to hit the newsstands earlier in the week, contributing to an increase in newsstand sales.

The Financial Post Magazine reported readership gains in the interim Print Measurement Bureau study, and, after a slow start, published its record revenue issue in November. Editorial content of this upscale consumer magazine will increasingly focus on personal money and how people use it.

Small Business Magazine is now delivered to more than 105,000 medium and small business owners/managers. In 1985, revenues continued to grow at a healthy rate as advertisers recognize the importance of the small to medium-sized companies within our economy.

Financial Post Conferences and Seminars staged ten national conferences, six mini-conferences, and 65 meetings across Canada.

The Financial Post Report was heard on 22 radio stations. Thirteen reports are produced daily, reaching Financial Post readers and non-readers alike.

Revenues in the Information Service group (formerly Corporation Service) were up, spearheaded by the bond quotation service. As more of our customers become familiar with electronic databases, we have moved to make portions of our information available in this format. We anticipate that the trend will continue.





MACLEAN HUNTER PRINTS ITS OWN PUBLICATIONS AS WELL AS A BROAD RANGE OF MAGAZINES AND CATALOGUES FOR EXTERNAL CUSTOMERS. THE ACQUISITION OF YORKVILLE PRESS IN METROPOLITAN TORONTO WILL SIGNIFICANTLY EXPAND THIS BASE.



Business Publications

The Business Publications Division produces 91 publications, directories and newsletters serving professional, industrial, natural resource and retail markets throughout Canada. Headquartered in Toronto, the division also operates from offices in Ottawa, Calgary, Edmonton, Vancouver and Montreal. The editorial staffs of our 11 French-language publications are based in the Montreal office.

Building on the recovery experienced in 1984, our business publications had a record year in 1985. Advertising linage was up 10% over 1984. Two factors affecting our results are the health of our clients' profits, and, in the industrial sector, investment in capital equipment. Both were strong in 1985.

In the 1985 Kenneth R. Wilson Memorial Awards Competition, our editors won 7 out of 8 firsts, and in the graphics category, 2 of 4 firsts and all 3 honourable mentions.

Publications achieving the strongest results were those in the marketing, medical, packaging, office and data processing fields, while those oriented toward manufacturing or resource-based sectors fared less well. Our oldest publication, *Canadian Grocer*, on the eve of its centenary year, reached the highest profit in its history.

The acquisition of *Physician's Management Manuals* in 1984 made a significant contribution to 1985 profit growth. We now have nine profit centres in the health care market, of which two moved to weekly frequency in January 1986: *The Medical Post*, and *L'Actualité médicale*. During 1985, the automotive publications were strengthened by the consolidation of their sales forces into a single unit.

During the year, four new publications were started: *Industrie/Nouvelles*; *Industrial Maintenance Repair & Overhaul News*; *Canadian Autoparts Marketing*; and *Journal de Pâtes et Papier*, which replaced *Forêt et Papier*. The year also saw the sale of *Canadian Controls & Instrumentation*, and four acquisitions: *Meetings & Incentive Travel*; *Canadian Travel News*, which merged with *Canadian Travel Courier*; *Ontario Medicine*; and *L'Actualité médicale*, which merged with *Le Courrier médical*.

Style, which serves Canada's fashion industry, was sold in early 1986.

The net gain to the division was four new publications, which is close to the yearly average, and the outlook is for continuing steady growth.

Fraser's

Fraser's *Canadian Trade Directory* is an industrial source guide listing manufacturers, wholesalers, distributors and service companies. It continues to be a strong product for Maclean Hunter. In its 73rd year, the publication achieved growth in advertising linage and circulation and substantially enhanced the quality of information in its editorial listings. In 1986, Fraser's will move to four volumes, and will be looking for more of its revenues from the United States and from single copy sales.

International Publishing United States

The Company's three U.S.-based publishing operations are Maclean Hunter Media (Stamford, Connecticut and Clearwater, Florida), Maclean Hunter Publishing Company (Chicago) and HP Publishing (New York).

Maclean Hunter Media, publishers of *Progressive Grocer* and related electronic information services, had a year of growth and expansion. During the year the company entered the video magazine business with the acquisition of *Retail Insights*. Two videotape guides for the supermarket and convenience store markets were part of that acquisition, and a third was introduced in December for the restaurant market.

The *Retail Insights* division gives MH Media a window on a new publishing opportunity, and plans are to solidify a successful formula which can then be applied to new markets. The acquisition of *National Mall Monitor*, a bimonthly Florida-based magazine for the shopping centre industry, marks a further extension into the retail area. The magazine incorporates a conference and newsletter, and has potential to generate revenue in data services and video.

Maclean Hunter Publishing Company, Chicago, publishes nine business periodicals and several vehicle-pricing guidebooks. After a two-year upsurge in growth, some of these publications experienced declines in their markets in 1985. The three mining and construction industry publications have pooled their sales resources in order to increase operating efficiencies.

The printing industry remains buoyant. For the first time in its 103-year history, income on *American Printer* exceeded U.S. \$1 million. The publication received several awards in 1985 including the printing industry's "Magazine of the Year". A new publication, for the electronic publishing and printing market, was launched in February 1986. It will be published six times per year.

National Market Reports Inc., MH Publishing's price-guide operation, had another good year. *Electronic Red Book*, an electronic automobile valuation database, showed potential in the first year, and *Truck Lease Guide* was launched in electronic form. Advertising in *Canadian Red Book* continues to grow, and its U.S. counterpart has also begun selling advertising.

Hospital Practice, a leading U.S. medical journal acquired in 1983, had a transitional year in which results fell significantly behind plan. This arose from an increase in publishing frequency which was not anticipated by many major advertisers. A return to normal growth is expected in 1986, assisted by an anticipated speed-up in the release of new drugs by the U.S. Food and Drug Administration.

Europe

In a year that saw only slight improvement in the British economy, the business publishing operation in Britain made gains over the previous year. *British Rate & Data* completed plans for the introduction of an electronic database, an experience which should be of benefit when other rate and data publications in the Company move to computerization. *Routel*, a database information service developed from *International Freight Week*, will commence operation in 1986, and two issues of *Express*, dealing with the international transmission of goods and information, were published to prepare the way for a quarterly publication in 1986.

Maclean Hunter purchased the remaining 50% interest in five European rate and data companies which were previously jointly owned with *Standard Rate and Data Service*, Skokie, Illinois. Similar paid circulation reference sources such as *CARD* in Canada and *BRAD* in the U.K. have performed well for us, and we feel confident extending our investment in this area.

Printing

The Company's printing operations are Maclean Hunter Printing, Yorkville Press, York Litho and Litho Plus, all based in Metropolitan Toronto, and The Jasper Printing Group in Edmonton. Maclean Hunter Printing produces almost all of the Company's Canadian-based publications, and also prints a substantial volume of commercial work for outside clients.

The acquisition of the Yorkville Press, York Litho and Litho Plus during 1985 broadened our base in the commercial printing market. These companies, which we collectively refer to as the Yorkville Group, are highly-regarded Toronto-area commercial printers with \$50 million in revenue. Their strength in half-web and sheetfed complements our own high-speed full web capability and enables us to offer a full range of services.

The Yorkville Group will continue to operate under its own management team. Consolidation of colour separation capacity between Litho Plus and our Willowdale plant began in early 1986.

The printing industry has been less buoyant than in 1984, with excellent volumes but tighter margins. Paper supplies, however, seem more assured and prices have stabilized for the foreseeable future. The Toronto plant used 31,000 tons of paper (equivalent to approximately 12.5 billion printed pages) and 740 tons of ink during the year.

At the Jasper plant, based in Alberta, income increased in 1985 despite poor economic conditions. Growth in 1986 will depend to a great extent on the Alberta economy.



THE AVIATION INDUSTRY IN CANADA IS ONE OF THE MANY
MARKETS SERVED BY A MACLEAN HUNTER PERIODICAL. THE
OBJECTIVE OF EACH PUBLICATION IS TO BECOME NUMBER ONE IN
THE PARTICULAR FIELD IT SERVES.



Macleon Hunter owns 51% of The Toronto Sun Publishing Corporation, acquired in 1982, which publishes daily newspapers in Toronto, Edmonton, Calgary and Houston. Maclean Hunter has an agreement with the Toronto Sun which limits our day-to-day influence over the company to two seats on the Sun's board of directors, and the ability to veto any acquisition or expenditure in excess of \$10 million.

The report that follows has been prepared by Douglas Creighton, President and Chief Executive Officer of The Toronto Sun Publishing Corporation:

"The year 1985 was a year of challenge for The Sun organization.

"Toronto remains the only city in North America where three dailies compete head to head in the morning.

"Out West, our opposition also moved to morning delivery in both Edmonton and Calgary.

"In Houston, the economy proved even more difficult than first expected causing a record number of bankruptcies. The competition also remained severe.

Newspapers

(thousands)	1985	1984
Revenue	\$323,040	\$317,610
Operating Income	\$ 26,121	\$ 31,056
	Canada	U.S.A.
Employees	1,160	1,360
	Daily	Sunday
Circulation	752,000	1,039,000

"Toronto Sun Publishing Corporation made a net profit of \$14.3 million, for the year ending December 28, 1985, compared to last year's earnings of \$14.2 million. Earnings per share were \$1.42, compared to \$1.62 per share in 1984. A Rights Offering in the late summer of 1984 increased the outstanding number of shares to 10.0 million from 8.3 million.

"Total revenues for the Company in 1985 were \$328.1 million, compared to \$322.1 million in 1984. Expenses for 1985 were \$309.1 million compared to \$300.8 million in 1984.

"The Company now employs 2,520 full-time people and its four newspapers are presently selling over 750,000 copies daily and over 1,000,000 copies each Sunday.

"Each of our four newspapers gained circulation and advertising share of market.

"The Toronto Sun had the best year in its history.

"The Edmonton and Calgary Suns made slightly less money than they did in 1984 but their advertising lineage increased, while their oppositions both sold fewer lines for the year.

"The Houston Post lost money for the year as a whole, but regained profitability in the final quarter.

"It is frustrating to accept that some problems have no quick solutions. Houston's economic problem is one of those situations and, if the City of Houston enters 1987 in slightly better shape than it is in now, it will have accomplished all that could be expected.

"However, the Post is managing its own situation as well as possible. Since the purchase, it has streamlined its printing process and improved the editorial product. In addition, the Post has practiced the Company-wide belief that operating profit can be achieved not only as a result of revenue growth but, where that is not possible, by paying close attention to costs and making cuts in discretionary spending. This was helped along in 1985 at all four papers by a soft newsprint market.

"Three of our four newspapers are located in areas largely dependent on oil and, with that volatile question in mind, the publishers of our Canadian papers all predict better results in 1986.

"The Houston Post projects improved results; however, the newspaper is not expected to be profitable, and no improvement in the economy is predicted for 1986.

"There is no incentive so great as the expectation you will do better tomorrow. The Sun and its employees have that incentive and that belief."

J. D. Creighton
February 14, 1986





THE TORONTO SUN GROUP PUBLISHES DAILY NEWSPAPERS IN
FOUR MAJOR NORTH AMERICAN CITIES: TORONTO, CALGARY
(SHOWN HERE), EDMONTON AND HOUSTON. EACH TORONTO SUN
NEWSPAPER HAS A CLEAR UNDERSTANDING OF THE
MARKET IT SERVES.



Maclean Hunter Cable TV has operations in Ontario, in New Jersey (Suburban Cablevision), and in Michigan (Metro Cablevision, Wayne Cablevision and Garden City). Overall, the division had an excellent year in terms of both subscriber levels and net income.

In December 1985, the Company finalized a management and ownership agreement relating to the city of Detroit cable system. Maclean Hunter will be responsible for a U.S. \$15 million equity investment in the franchise, in addition to providing a completion guarantee of U.S. \$5 million. The Company will have full operating responsibilities for the system and will earn an annual management fee for the 15-year duration of the franchise.

When completed, it will serve a potential 430,000 households, representing one of the largest cable franchises in the U.S., and will provide significant growth potential for our cable division over the next five to six years.

Ontario

New housing starts far outpaced our expectations and helped us to end the year with an overall gain of 13,000 subscribers.

Pay-television revenue represented 18% of total revenue, up from 15% last year. The Sports Network was a major factor in generating this revenue growth in 1985. The Life Channel, a third Canadian specialty service launched in November, should generate renewed interest in discretionary services in 1986. Special language services such as Telelatino and Chinavision are being added to some systems in Ontario to enhance the diversity of these services.

Major upgrading of the channel capacity for our Toronto-area systems is proceeding on schedule. This \$10-million project should be completed by the end of 1988.

Rate increases were approved by the CRTC for most of our Ontario systems in 1985, but at a level below what we believe to be justified. We will refile in 1986 for further rate revisions and are confident that these applications will be handled in a fair and timely way.

Major revisions to cable regulations in Canada are expected in 1986 as the CRTC attempts to assume a more supervisory role as opposed to the current regime of detailed regulation. Any changes that do

occur in the regulatory climate should prove to be beneficial to the continuing development of cable television in Canada.

New Jersey

Suburban Cablevision in New Jersey reached the level of 179,000 subscribers by the end of 1985, maintaining its position as the sixth largest cable system in the U.S. Nineteen eighty-five marked the full-scale introduction of three new pay services and also the first time in more than five years that Suburban was able to increase its basic rates. Both developments contributed to excellent results.

Industry recognition continued with four ACE awards for Cable Excellence, and an award from Columbia University for Excellence in Broadcast Journalism. Addressable technology came onstream, and more than 30,000 new addressable converters were placed in the field. Further expansion in 1986 will put us in an excellent position for the eventual introduction of pay-per-view services, whereby subscribers may pre-order special television events.

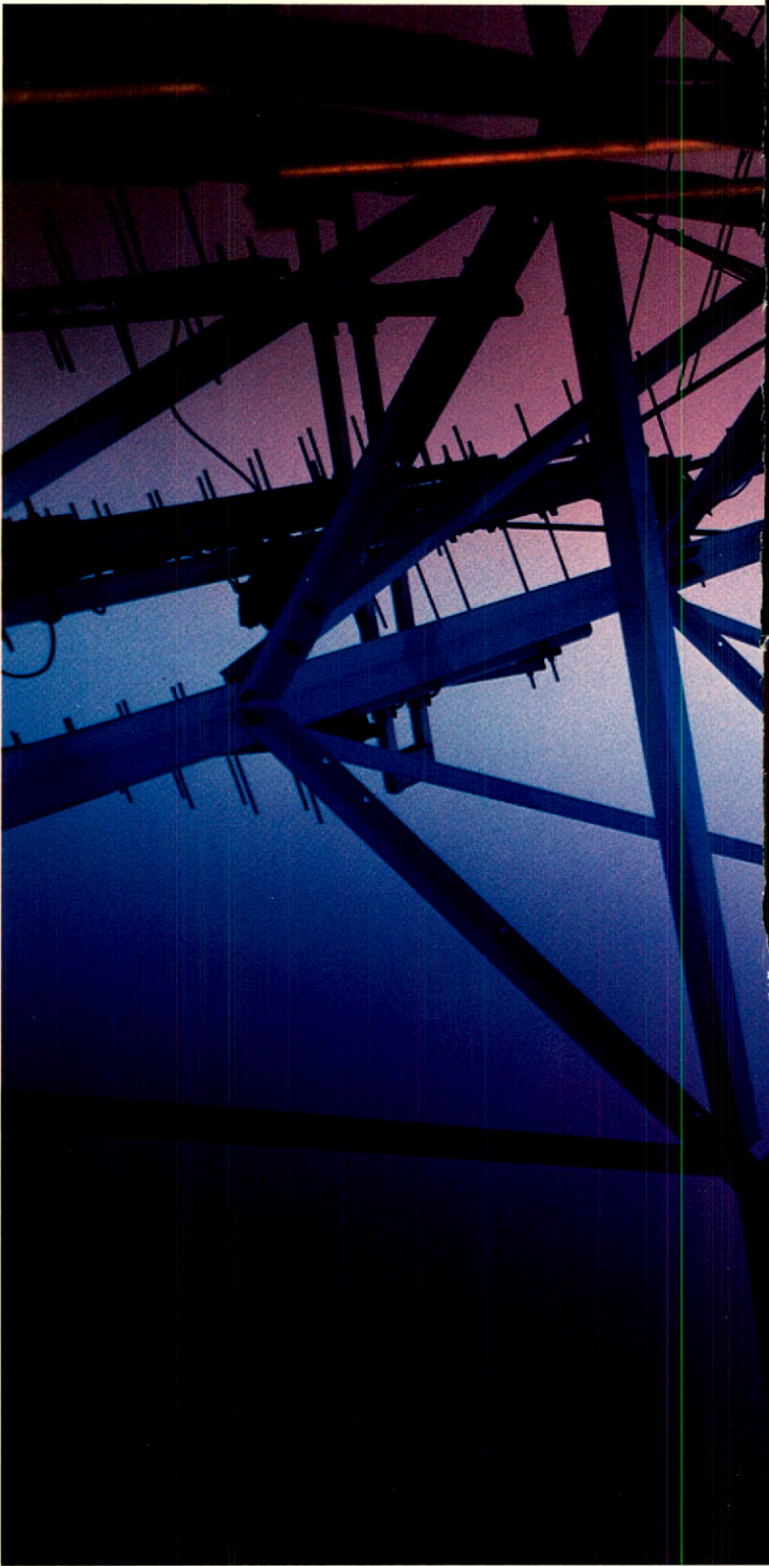
The Jersey City franchise, representing 85,000 homes, was awarded in December and construction will begin in 1986. The award of this franchise is being appealed by another applicant, but our legal advice indicates that the appeal has little merit.

Cable Television			
(thousands)	1985	1984	
Revenues	\$162,081	\$137,085	
Operating Income	\$ 52,482	\$ 38,676	
	Canada	U.S.A.	
Basic Subscribers	385,500	233,800	
Employees	430	490	

Michigan

The Michigan operations currently consist of three cable systems: Metro Cablevision, Wayne Cablevision and Garden City. At year-end 1985, these systems served 54,424 subscribers in 13 franchised communities with an overall penetration rate of 55%, up from 50% in 1984. As a minor rationalization of our U.S. cable operations, Pontiac Cablevision and Waterford Cablevision, with 19,700 subscribers, were sold in September.

In the first year of deregulation under the U.S. Federal Cable Communications Policy Act, approved in 1984, basic service rates were increased by 5% over 1984 rates. One new pay service, the Pro-Am Sports System, was added in 1985. Penetration for this service was 5% at year-end.





MACLEAN HUNTER IS ONE OF THE MOST PROMINENT
CABLECASTERS IN NORTH AMERICA, OPERATING IN THE PROVINCE
OF ONTARIO AND THE STATES OF NEW JERSEY AND MICHIGAN.



Macleam Hunter has broadcast interests in Nova Scotia, Ontario and Alberta, and through Newsradio supplies 68 radio stations from Newfoundland to British Columbia with up-to-date coverage of news and current affairs. Our radio stations in Halifax, Nova Scotia are CHNS-AM and CHFX-FM. Ontario radio stations are CHYM-AM and CKGL-FM in Kitchener, CFCO-AM in Chatham, W-1310-AM and CKBY-FM in Ottawa, and CKEY-AM in Toronto. In Alberta, the Company owns CFCN-AM and CJAY-FM in Calgary, CJAX-FM in Edmonton and CFCN-TV, a CTV affiliate in Calgary and Lethbridge.

For our radio and television operations, it was a year of considerable investment in facilities and equipment, in improved signal transmission and in original television productions. Broadcasting results overall were below 1984, reflecting essentially the sluggishness of national radio advertising in general, and softness in national television advertising in many medium-sized markets, including Calgary.

Alberta

National advertising dollars going into Alberta are not growing and broadcasting results remain flat. In response, CFCN-TV is planning even greater emphasis on retail advertising including offering complete commercial production to a growing client base.

A \$6.3 million investment in building and production facility improvements enabled CFCN to launch an early-evening one-hour newscast in the fall of 1985. This included the updating of our mobile facilities to ensure that we have the most modern equipment available for the Pre-Olympics and the Winter Olympics, starting in 1987.

Through 50%-owned KEG Productions, we undertook another joint venture with Ralph Ellis Enterprises Limited to develop a second 26-episode "Profiles of Nature" series. Our 1984 investment of \$1 million in the first series has been recouped, with major sales to the U.S., and results to date

indicate that we should also recoup our \$1 million investment in the second series. A third series of 13 shows is planned for 1986 to give us a total of 65 programs, an ideal package for continuous programming or "stripping". It is gratifying that these productions should be self-liquidating without the need for financial assistance from Telefilm Canada.

We also invested \$575,000 with Primedia Productions Limited in a tripartite mini-series being produced in Canada, Britain and France. An arrangement with Simcom Communications involved a \$100,000 investment in two motion pictures and a television pilot, and an additional \$50,000 commitment to purchase rights for the Calgary viewing area.

In conjunction with four other CTV affiliates, CFCN formed a production consortium which will invest up to \$2 million in the production of a series of half-hour Canadian dramas. Our participation will be to a maximum of \$600,000.

While CJAY continues to be the leading FM radio station in Calgary, the emergence of three new stations in the last four years has created tough economic conditions on the AM side. The CRTC has given approval in principle to a program format change on CJAX-FM, our Edmonton station. A revised promise of performance must be accepted by the CRTC before ratification of the decision, which we hope to receive in the spring of 1986.

Broadcasting

(thousands)	1985	1984
Revenue	\$51,137	\$52,074
Operating Income	\$11,090	\$12,059
	Radio	TV
Population Served	7,196,000	1,190,000
Employees	370	230

Eastern Canada

Although we suffered from a shortage of national business, strong performances in the retail advertising market by our eastern radio stations improved radio results significantly in the fourth quarter after a poor start to the year.

CFCO in Chatham completed a \$425,000 overhaul of its transmitting facilities, rebuilding the tower array to improve the quality of its signal. CFCO was disappointed to be turned down by the CRTC in its application for the FM license to serve the Chatham area.

In Kitchener, both CHYM and CKGL had a successful year, and prospects are bright for continued audience growth. CHYM continued to hold its strong number one position in Kitchener during 1985, and CKGL has considerable growth potential despite competing country music signals from nearby centres.

For Toronto-based CKEY, two years' investment in promotion and advertising of its new "gold" music format began to pay off in audience growth, particularly in the 25-44 demographic. New transmission facilities in Grimsby, Ontario, are nearing completion and should result in much-improved coverage of western Metropolitan Toronto and south-central Ontario.

The tower array will also be rebuilt in 1986 in Ottawa, where an in-depth research program culminated in the decision to re-launch CKOY-AM as CIWW, or W-1310, with a "gold" music format. The Ottawa FM station, CKBY, continues to perform well. In Halifax, CHNS/CHFX continue to grow, in spite of uncertainty as to future economic developments.

Newsradio had a year of tremendous subscriber growth, adding 18 new stations to its 24-hour-a-day voice news service. Newscasts were expanded to provide an all-night package that became our most-used subscriber service.





CALGARY-BASED CFCN-TV, A MAJOR CTV NETWORK AFFILIATE,
HAS INVESTED IN STATE-OF-THE-ART MOBILE EQUIPMENT TO
COVER THE CALGARY WINTER OLYMPICS IN 1988. MACLEAN
HUNTER ALSO OWNS 11 RADIO STATIONS ACROSS CANADA.



Canadian-based Data Business Forms Limited consists of three operating units: the Data Direct Sales Operations Division in Brampton and Don Mills, Ontario, and St. Jean, Quebec; General Business Forms Ltd. in Edmonton, Alberta serving Western Canada; and Pakfold Business Forms of Niagara Falls, Ontario, our dealer-distributor division. In the U.S., the Company's business forms operation is Transkrit Corporation.

Business Forms

(thousands)	1985	1984
Revenue	\$111,622	\$103,681
Operating Income	\$ 16,763	\$ 15,461
Canada		U.S.A.
% of Revenue	42%	58%
Employees	520	600

Data Business Forms

Performance in the business forms industry swings in direct relation to the overall economy. For our Canadian company, 1985 was a year of consolidation of the gains made in 1984. Revenue increased 5%, volumes were up, and healthier margins were due to the ready availability of paper, to our investment in new machinery, and to improved operating efficiencies.

Since our reorganization in 1983, the company has continued to move toward specialization at its five plant locations, and now ranks fourth in total revenues in the Canadian business forms industry.

By responding quickly to technological advances, Data Business Forms has been able to meet the demand for a constantly evolving product line. Since computers became standard equipment in Canada's offices, the demand for continuous forms has grown, while the market for multi-part snapshot forms has stabilized. The emergence of laser printing has resulted in our supplying a growing number of forms to laser installations across Canada.

We continue to be selective in our pursuit of new business, both in business forms and pressure-sensitive labels, looking for market niches where we can compete successfully. Direct mail is one such area, and the new 22-inch, eight-colour press being installed in our Brampton plant will permit us to pursue this market more aggressively.

Growth areas in the trend toward increasingly sophisticated customized products are form-and-label combinations developed for simultaneous computer processing, bar-coding, Datamailers® and increased use of colour.

During the year, the Brampton plant moved from two to three shifts, and, with the earlier construction of an addition to the building, has the capacity to take on future growth. Sales territories in all areas of the country where we operate are developing well, and Pakfold in Niagara Falls has solidified its position in register forms, and with its distributor network.

Transkrit

Transkrit Corporation in the U.S. marked its sixth year as a subsidiary of Maclean Hunter and its 47th year of operation with a major relocation of its headquarters and rotary plant in Elmsford, New York, to Brewster, New York. Other production facilities and sales offices are in Chicago, Miami and Ft. Smith, Arkansas.

Despite productivity disruptions in the first half of the year owing to the move, the company achieved growth of 4% in 1985 revenue, and has now settled into its new 140,000-square-foot \$8.5 million facility at Brewster. The manufacturing unit in Los Angeles was closed in the interest of rationalizing the company's sheetfed production. Equipment was re-distributed to Chicago and Miami.

The installation of computer imprinting equipment and of another four-colour press in 1986 will enhance its existing line of direct mail products and services, and enable Transkrit to capitalize further on this fast-growing market.

Promotional printing enjoyed a 50% growth in sales during the year. In addition to serving that segment of the market through its traditional distributor network, the company formed a direct market subsidiary to further penetrate promotional printing. As well, Transkrit installed a four-colour press in Brewster to expand its capabilities in the production of mailers.



THE DEMAND FOR BUSINESS FORMS SHOWS NO SIGN OF
WEAKENING. IT IS A BUSINESS OF THE FUTURE. MACLEAN HUNTER
IS A RECOGNIZED PRINTER OF BUSINESS FORMS
THROUGHOUT NORTH AMERICA.



The Communication Services Division is made up of a variety of service operations including radio paging, trade shows, direct mail, media monitoring, mass mailing, book distribution, press-clipping and co-operative advertising auditing services.

Radio Paging

Macleon Hunter Paging, based in Ontario, had the best year in its 15-year history. During 1985, the company added 3,300 subscribers through the acquisition of Oxford Communications, a radio paging company based in southwestern Ontario. We now have over 27,000 radio pagers in service, with the potential to serve 85% of the population of Ontario.

Our broad consumer base, including all types and sizes of companies and institutions, has made MH Paging somewhat resistant to traditional business cycles. The future of paging lies in flexibility, and the company offers its customers not only optional grades of service, but optional geographic coverage.

Alpha-numeric paging units, which allow the customer to read the paged message, have generated great interest since their introduction in 1985, and MH Paging will convert some existing facilities to this new digital mode of transmission. At the same time, we will continue to accommodate the demand for operator-assisted or voice paging units, which are in demand because of their relatively low cost.

Radio paging has not been hurt by the advent of cellular radio. Personalized radio paging remains an inexpensive service which allows a great deal of mobility. It has proven to be complementary to users of mobile telephone services.

The company now has 13% of Canada's total paging business and is looking for opportunities to extend its presence.

Trade Shows

Industrial Trade Shows (ITS) and its show services division, Design Craft, produce, manage and provide services for trade shows throughout Canada.

Design Craft had a successful first year at the Metro Toronto Convention Centre, where it acts as official supplier of show services. It was appointed official show services provider at the Metro East Convention Centre in Scarborough, Ontario in 1985.

Of the 13 shows produced by ITS in 1985, most showed encouraging growth. The Quebec Premium/Incentive Show ran for the first time and was extremely well-received by exhibitors and show attendees. The Canada Farm Show continues to show strength, and the Canadian Computer Show, also staged in Toronto, hit its highest attendance ever. The Canadian Offshore Resources Exposition (CORE) in Halifax lost some exhibitors as a result of the slow-down in offshore exploration.

The trade show division is actively pursuing acquisitions throughout North America. It is also organizing a trade fair to exhibit furniture and giftware for Asian countries, which is planned for early 1987 at the Metro Toronto Convention Centre.

Communication Services

(thousands)	1985	1984
Revenue	\$35,186	\$30,903
Operating Income	\$ 6,977	\$ 5,643
Employees	540	550

Other Services

Activity at Maclean Hunter Direct Mail Services is on the increase, with rentals of the Company's circulation lists being the highest contributor to profits. Reprints also did well in 1985. Future growth is anticipated for our direct mail operation as businesses continue to allocate increasingly larger percentages of their marketing dollars to this cost-effective selling method.

Co-operative advertising is another growth area, and the acquisition of Canadian Ad-Check Services in 1985 will enable us to profit from the growing number of dollars being spent on co-op advertising at the retail level. Canadian Ad-Check is a co-operative advertising auditing service which also provides customized research on retail advertising.

Macleon Hunter Mailing, our full-service mailing house, had a busy year, handling a record volume of mail from both internal and external customers.

Sales decreased at National Book Centre due to budget cutbacks among customers and stiff competition from both domestic and foreign wholesalers. The centre is a wholesaler of books to schools and public libraries across Canada.

Other operations include Canadian Press Clipping Services, Bowden's Information Services, and Maclean Hunter Micropublishing. Telephone Communicators of Canada was sold in the first quarter of 1986.



MACLEAN HUNTER OFFERS A WIDE RANGE OF SPECIALTY SERVICES,
INCLUDING TRADE SHOWS (SHOWN HERE), RADIO PAGING,
PRESS CLIPPINGS AND DIRECT MAIL SERVICES. THESE COMPLE-
MENT THE COMPANY'S OTHER MAJOR REVENUE SOURCES.



Periodicals

Canada

AV Canada/Business Communications

L'Actualité

L'Actualité médicale

Aerospace Canada International

Automotive Service Data Book

BC Outdoors

Bâtiment

Benefits Canada

Building Renovation

Le Bureau

Business to Business Marketing

Canada and The World

Canadian Advertising Rates & Data

Canadian Art

Canadian Auto Review

Canadian Automotive Trade

Canadian Autoparts Marketing

Canadian Aviation

Canadian Building

Canadian Clinical Laboratory

Canadian Communications Report

Canadian Datasystems

Canadian Directory of Shopping Centres

Canadian Directory of Software

Canadian Driver/Owner

Canadian Electronics Engineering

Canadian Food & Drug Product News

Canadian Grocer

Canadian Hotel & Restaurant

Canadian Industry Shows & Exhibitions

Canadian Interiors

Canadian Jeweller

Canadian Machinery & Metalworking

Canadian Packaging

Canadian Premiums & Incentives

Canadian Printer & Publisher

Canadian Red Book

Canadian Research

Canadian Secretary

Canadian Snowmobile Trade-In Guide

Canadian Special Truck Equipment Manual

Canadian Travel Courier

Canadian Yachting

Chatelaine

Châtelaine

City & Country Home

Civic Public Works

Contractor's Marketplace

Creativity

Data Product News

Design Engineering

Directory of Retail Chains in Canada

Directory of Restaurants & Fast

Food Chains

Drillsite

Drug Merchandising

Educational Digest

Electronics Product News

Energy Equipment News

L'Épicer

The Financial Post

The Financial Post Corporate Bond Record

The Financial Post Dividend Record

The Financial Post Government Bond Record

The Financial Post Magazine

The Financial Post Preferred Shares and Warrants

The Financial Post Research Evaluation Service

The Financial Post 500

The Financial Post Canadian Markets

The Financial Post Directory of Directors

The Financial Post Report on the Nation

The Financial Post Survey of Industrials

The Financial Post Survey of Mines and Energy Resources

The Financial Post Survey of Predecessor and Defunct Companies

The Financial Post Survey of Funds

Flare

Floor Covering News

Food in Canada

Fraser's Canadian Trade Directory

Hardware Merchandising

Heavy Construction News

Heavy Equipment Maintenance

Home Goods Retailing

Hospital Products and Technology

L'Hospitalité

Industrial Maintenance Repair & Overhaul News

Industrial Product Ideas

Industrie/Nouvelles

Investor's Digest of Canada

Journal de Pâtes et Papier

Laboratory Times

Logging & Sawmilling Journal

Maclean's

Marketing

Materials Management & Distribution

Media Editorial Profile Edition

Medical Digest & Dialogue

The Medical Post

Meetings & Incentive Travel

Mère Nouvelle

Modern Purchasing

Monday Report on Retailers

The National List of Advertisers

New Mother

Office Equipment & Methods

Oilweek

Ontario Medicine

Ontario Out of Doors

Pacific Yachting

Le Pharmacien

PhotoVideo

Physician's Management Manuals

Plant Management & Engineering

Printing Product Guide

Pulp & Paper Journal

Le Québec Industriel

Quincaillerie-Matériaux

Real Estate Development Annual

Resourcebook

Shoppers Gallery

Shopping Centre Canada

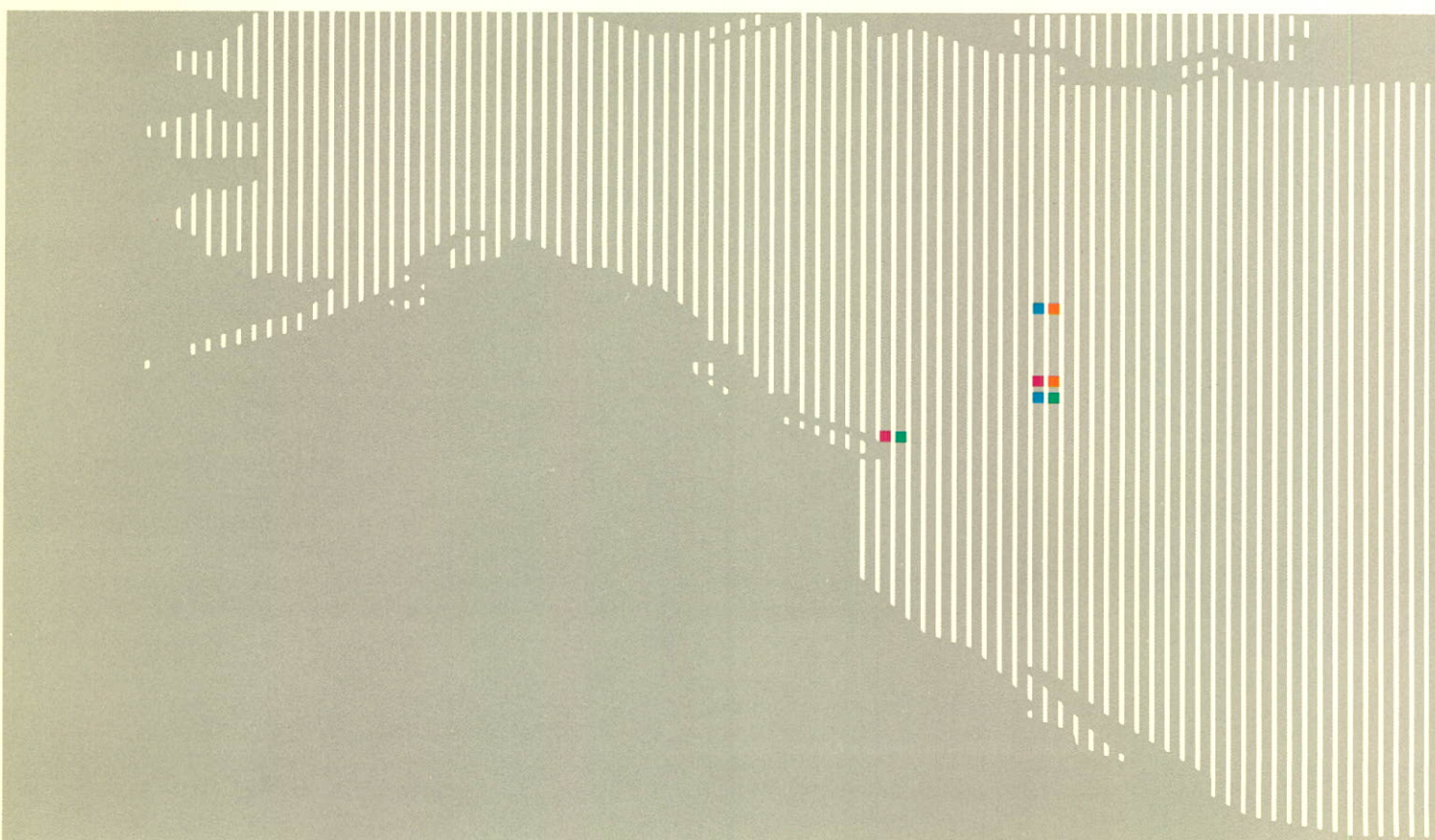
Shopping Centre News & Construction Update

Ski Canada

Small Business Magazine

Software Canada

Truck Fleet



CORPORATE STRUCTURE

As at March 1, 1986

Affiliated Companies

Paul Mulvihill Ltd.
Quality Service Programs, Inc.
International Exposition Services, Inc.
Maclean Hunter Holdings Limited
Barden Cablevision of Detroit

- Periodicals and Printing
- Newspapers
- Broadcasting
- Cable TV
- Business Forms
- Communication Services

Canada and Europe

Maclean Hunter Limited

Business Publications

Consumer Magazines

The Financial Post

Fraser's Trade Directory

Maclean Hunter Printing

The Jasper Printing Group Ltd. (Alberta) 79%

Yorkville Press York Litho Litho Plus (Ontario)

Maclean Hunter Limited (Britain)

Media-Daten Verlagsgesellschaft mbH (West Germany)

Media-Daten Verlagsgesellschaft mbH (Austria)

Media-Daten AG (Switzerland)

Tarif Media SA (France)

Dati e Tariffe Pubblicitarie srl (Italy)

CFCN Communications Limited (Alberta)

KEG Productions Limited (Ontario) 50%

KEY Radio Limited (Ontario)

Maritime Broadcasting Company Limited (Nova Scotia)

Newsradio (Ontario)

Data Business Forms Limited (Ontario)

Direct Sales Operations (Ontario)

Formules d'Affaires Data (Québec)

Pakfold Business Forms (Ontario)

General Business Forms Ltd. (Alberta) 74%

Maclean Hunter Cable TV (Ontario)

Maclean Hunter Paging (Ontario)

Canadian Ad-Check Services (Ontario) 85%

Bowden's Information Services Limited (Ontario)

Industrial Trade Shows Inc. (Ontario)

National Book Centre (Ontario)

The Toronto Sun Publishing Corporation 51%

The Toronto Sun

The Edmonton Sun

The Calgary Sun

The United States

Maclean Hunter Inc.

Transkrit Corporation (New York) 80%

Intercontinental Trade Shows Inc. (New Jersey)

The Houston Post (Texas)

Maclean Hunter Publishing Company (Illinois)

National Market Reports Inc. (Illinois)

Maclean Hunter Media Inc. (Connecticut) 90%

HP Publishing Company (New York)

Maclean Hunter Cable TV, Inc. (Michigan)

Suburban Cablevision (New Jersey)

■ Broadcasting

Canada

AM106/CJAY-FM, Calgary
CFCN-TV, Calgary and Lethbridge
CFCO-AM, Chatham (Ont.)
CHNS-AM/CHFX-FM, Halifax
CHYM-AM/CKGL-FM, Kitchener (Ont.)
CJAX-FM, Edmonton
CKEY-AM, Toronto
W1210-AM/CKBY-FM, Ottawa

Film Production

Canada

KEG Productions Ltd.

News Services

Canada

The Financial Post Radio
Newsradio

■ Cable Television

Canada

Maclean Hunter Cable TV

United States

Garden City (Michigan)
Metro Cablevision (Michigan)
Suburban Cablevision (New Jersey)
Wayne Cablevision (Michigan)

■ Business Forms

Canada

Data Business Forms Limited
Formules d'Affaires Data
General Business Forms
Pakfold Business Forms

United States

Transkrit Corporation

■ Communication Services

Book Distribution

Canada

National Book Centre

Marketing

Canada

Bowden's Information Services Limited
Canada Wide Feature Services
Canadian Ad-Check Services
Canadian Press Clipping Services
Charlie White Productions
Coast to Coast Distributing Company
Direct Mail Services
Maclean Hunter Mailing
Maclean Hunter Micropublishing
Maclean Hunter Research Bureau
Premium Reader's Club
Trans Canada Reader's Service

Radio Paging

Canada

Maclean Hunter Paging

Show Services

Canada

Design Craft
International Exposition Services

Trade Shows

Canada

B.C. Computer/Office Automation Show
Calgary Computer/Office Automation Show
Canada Farm Show
Canadian Computer Show
Canadian Construction Show
Canadian Launderers & Drycleaners Exposition
(Clean Canada)
Canadian Offshore Resources Exposition
Canadian Plant Engineering & Industrial
Equipment Show
Canadian Premium/Incentive/Travel Show and
Business Gift Exposition
Canadian Welding Show
Edmonton Computer/Office Automation Show
Halifax Computer/Office Automation Show
National Office Exhibition & Conference
National Production Show
Ottawa Computer/Office Automation Show
Quebec Premium/Incentive/Travel Show
Scientific Suppliers Exposition

United States

Agri-Component Exposition International
Coal Preparation Conference & Exhibition



United States

American Printer
Blue Book of Used Truck Valuations
Boxboard Containers
Coal Mining
Concrete Products
Dog World
EP & P 86
Graphic Arts Product News
Hospital Practice
Mobile/Manufactured Home Blue Book
Motorcycle Red Book
National Boat Book
National Farm Tractor and Implement Blue Book
National Mall Monitor
Older Car Red Book
Pacific Fishing
Paper, Film & Foil Converter
Progressive Grocer
Progressive Grocer Executive Report
Recreational Vehicle Blue Book
Red Book of Official Used Car Valuations
Remodeling Contractor
Rock Products
Van Conversion Blue Book

Britain

Airtrade
British Printer
British Printer Data Guide
British Rate and Data
BRAD Advertiser & Agency List
BRAD Directories & Annuals
Business Systems & Equipment
Domestic Heating
Express
Heating & Air Conditioning Journal
International Freighting Weekly

Kitchens
Lighting Equipment News
Offset Printing & Reprographics
The Oilman
The Oilman Newsletter
Packaging News
Travel Agency

Continental Europe

Austria

Media-Daten
Media Touristik

France

Vidiason
Tarif Media

Italy

Dati e Tariffe Pubblicitarie
Agenzie & Clienti
Strategia
Agenzie

Switzerland

Media-Daten
Media-Daten Journal
Werbe-Woche

West Germany

Media-Daten
Media-Spectrum
Media Adress
Redaktions Adress

Commercial Printing

Canada

Corporate Lithographing
The Jasper Printing Group Ltd.
Litho Plus
Maclean Hunter Printing
York Litho
Yorkville Press

Conferences/Seminars

Canada

The Financial Post Conferences
The Financial Post Seminars
Property Forum

United States

Boxboard Containers International Corrugated Seminar
Boxboard Containers International Folding Carton Seminar
National Mall Monitor Conferences/Seminars
Rock Products International Cement Seminar

Database and Information Services

Canada

The Financial Post Information Service
Bond Service
Corporation Card Service
Dividend Corporate Database
Electronic Service
Management Diary
Mutual Funds Corporate Database
Research Evaluation Service
Securities Corporate Database

United States

Electronic Red Book
Mobile/Manufactured Home Blue Book
National Boat Book

Progressive Grocer Information Sales

C-Store Directory
Database Service
Direct Mail Service
Market Scope
Marketing Guidebook
Sampling Service
Recreational Vehicle Blue Book
Retail Tenant Directory
Truck Book Lease Guide

Britain

BRAD Database
Route! (International Freighting Weekly)

Video Magazines

United States

Convenience Store Insights
Restaurant Insights
Supermarket Insights

■ *Newspapers*

Canada

The Calgary Sun
The Edmonton Sun
The Toronto Sun

United States

The Houston Post



FINANCIAL RESULTS

December 31, 1985 (millions of dollars except per share data)

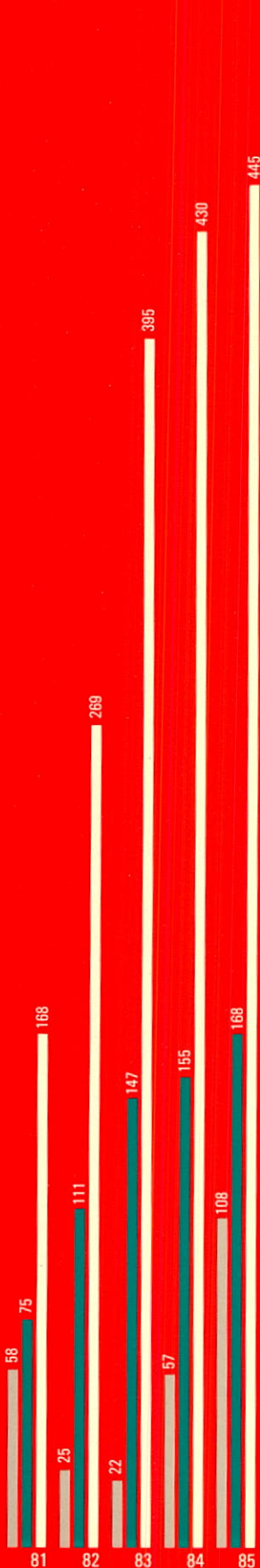
Revenue

- Non-advertising
- Advertising



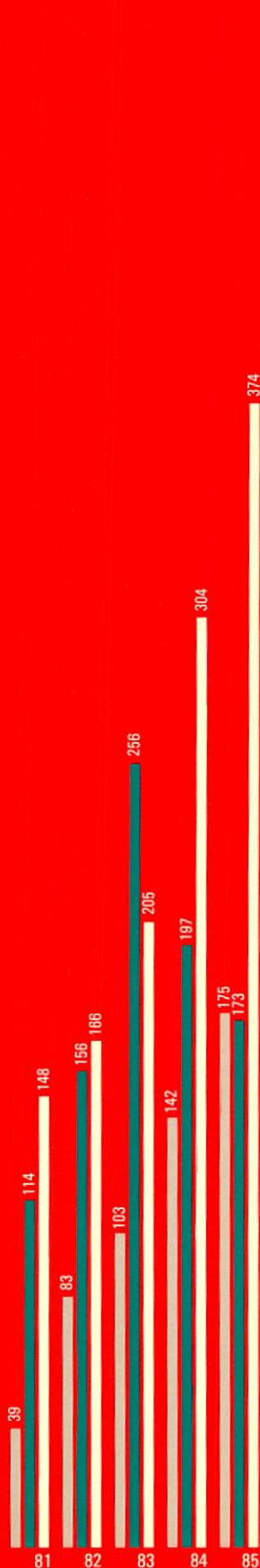
Assets Employed

- Working capital
- Goodwill and other assets
- Fixed assets



Capital Employed

- Minority interest, deferred taxes and unearned revenue
- Long-term debt
- Shareholders' equity and convertible debentures



Per Share Data

(in cents)

- Dividends per Class X share
- Earnings per share



Operating Income

- United States and Europe
- Canada



Financial summary	(thousands of dollars except earnings per share)	1985	1984	1983
Revenue		\$972,996	\$902,656	\$634,104
Operating income		143,657	131,099	92,574
Income before extraordinary item		59,426	49,205	30,771
Earnings per share		80¢	67¢	44¢
Assets and capital employed		\$721,677	\$642,496	\$564,099
Long-term debt		173,171	196,892	256,494
Shareholders' equity and convertible debentures		373,566	303,627	205,030

Earnings per share increased by 19% in 1985 to 80¢ per share, almost double 1983 earnings of 44¢ per share. Since 1980, earnings per share have grown at a compound annual growth rate of 19%.

Financial highlights

- Revenues are approaching \$1 billion.
- The Company now has more than two dollars of equity (shareholders' equity plus convertible debentures) for every one dollar of long-term debt.
- Expenditures on additions to fixed assets and business acquisitions exceeded \$93 million.

Revenue

Total revenues increased by 8% to \$973 million in 1985. Cable television, periodicals and printing, business forms and communication services all experienced good growth in 1985. Broadcasting, reflecting the trend evident in parts of Western Canada, experienced a slight decline in revenues.

Of the total revenues, 63% is derived from the print media – newspapers, business publications and consumer magazines; 22% from the electronic media – radio and television and cable TV; 11% from forms used for business purposes; and 4% from various communication related services, such as radio paging and trade shows. In terms of geographic location, 55% of revenues are generated in Canada and 45% in the United States and Europe.

Revenues derived from advertising sources provide approximately one-half of total revenues. Within the advertising based operations, it is the Company's objective to continue to diversify advertising sources in terms of industry segment – for example, newspapers versus periodicals; geography – Canada, United States and Europe; and markets served – business publications compared to consumer magazines; and thus reduce the relative significance of any economic slowdown or change in a specific market.

The Canadian periodicals and printing operations reported a 10% increase in revenues to \$216 million in 1985 due in part to strong growth in lineage in business publications. Of the total Canadian periodicals and printing revenue, 62% is derived from advertising sources and 38% from non-advertising sources. Subscriptions represent 21% of total revenues, single copy sales 6% and commercial printing 11%. Currently, approximately 20% of Maclean Hunter's printing capacity is used in commercial printing with the remaining capacity used for internal publications. Commercial printing revenues will increase in 1986 due to the acquisition of the Yorkville Group with its \$50 million in annual sales.

Revenue in the United States and United Kingdom business publications reflects increased lineage, two acquisitions by Maclean Hunter Media and a strengthening of the U.S. dollar vis-a-vis the Canadian dollar. The acquisition of Retail Insights contributed to revenue growth but not to lineage growth as this operation is involved in video publishing rather than conventional magazine publishing.

Revenue – Periodicals and printing	(thousands)	1985	1984
Business publications	\$128,308	44%	\$111,097 43%
Consumer magazines	106,700	37	98,157 38
Financial Post operations	31,665	11	29,798 11
Commercial printing	23,257	8	22,251 8
Total	\$289,930	100%	\$261,303 100%
Canada	\$216,140	75%	\$196,891 75%
United States and Europe	73,790	25	64,412 25
Total	\$289,930	100%	\$261,303 100%

Advertising lineage	(pages)	1985	1984
Canada		30,100	28,200
United States and Europe		17,800	17,300
Total		47,900	45,500
Cable TV revenue sources		1985	1984
Basic subscribers		52%	53%
Pay services		38	39
Other		10	8
		100%	100%
Canada		34%	36%
United States		66	64
		100%	100%

Our non-advertising based operations grew at a faster rate than advertising based operations largely due to cable television and communication services. Cable television revenues increased by 18% over 1984 despite the sale of two Michigan systems in September as basic and pay television subscribers increased over 1984.

Steady growth in revenues and operating returns from existing communication services operations was supplemented by the acquisition of a radio paging operation located in southwestern Ontario and Canadian Ad-Check Services, a co-operative advertising auditing service located in Toronto.

Distribution of revenues

Only 5% of total revenues is retained in the business to finance future growth. Reflecting the people-oriented nature of much of the Company's operations, employees received \$318 million or 33% of total revenues in salaries and benefits. Paper and ink used in our newspapers, periodicals and printing and business forms operations was \$189 million, or some 20% of total revenues. Governments received \$82 million in the form of taxes, licenses and fees. The distribution of revenue is as follows:

	millions	%
Employees – salaries and benefits	\$318	33
Governments – various taxes, licenses and fees	82	8
Debt holders – interest	21	2
Shareholders – dividends	19	2
Other suppliers of goods and services		
Paper, ink and outside printing	189	20
Postage and other operating items	298	30
Retained in business	46	5
Total	\$973	100

In addition to the payments shown above, the Company collected \$70 million on behalf of various governments for income taxes and other deductions from employee earnings. Sales taxes collected on goods and services amounted to a further \$21 million.

Operating income

Operating income was \$144 million in 1985, an increase of 10%. In Canada, business publications, cable television, business forms and communication services, particularly radio paging, reported strong gains as did the Sun's Canadian newspapers. While the eastern broadcasting operations reported a slight increase in operating income over 1984, the western broadcasting operations were down.

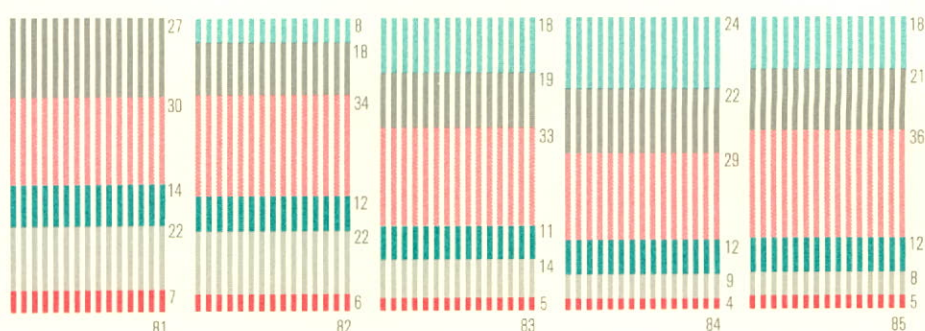
In non-Canadian operations, strong growth in United States cable television and United Kingdom publishing was partially offset by a lower contribution from The Houston Post.

Operating income in all segments benefited from continued strict cost controls. The newspapers and periodicals and printing segments benefited from stable paper prices in 1985. Also, The Houston Post realized substantial savings in the last half of 1985 from the installation of new presses and the consolidation of all printing capacity under one roof.

See the review of operations section of this report for further discussions on operations.

Segmented Operating Income (percentages)

- Newspapers
- Periodicals and printing
- Cable television
- Business forms
- Broadcasting
- Communication services

**Interest expense**

Interest expense declined by \$2.8 million in 1985 to \$30 million. The effect of lower interest rates and debt levels was partially offset by higher exchange rates on U.S. interest expense and a full year's interest on the 8¼% convertible debentures issued in April 1984.

Interest and other income

Interest and other income, principally interest earned on cash balances, increased by \$0.3 million to \$9.0 million. The effect of higher cash balances in 1985 was offset by lower interest rates.

Minority interest

Minority interest's share of income, primarily in The Toronto Sun and Transkrit, decreased slightly from \$8.5 million in 1984 to \$8.3 million in 1985. Maclean Hunter owned 51% of The Toronto Sun at December 31, 1985.

Income taxes

Income taxes rose from \$49.3 million in 1984 to \$54.9 million in 1985, reflecting higher profits. In 1985, the effective tax rate decreased to 44.7% from 46.1% in 1984, primarily due to increased earnings in foreign operations which enjoy lower tax rates. The surtax introduced by the federal government increased 1985 income taxes by \$0.7 million.

Cash flow

Cash from operations was \$121 million in 1985 compared with \$111 million in 1984. Cash from operations is defined as net income before extraordinary items adjusted for non-cash items, principally depreciation, amortization, minority interest, and changes in non-cash working capital.

Other major sources of funds in 1985 were the collection of the mortgage taken back on the sale of the Company's head office in 1983 (\$15 million) and the proceeds on the sale of two cable systems in Michigan (\$33 million).

Debt repayments in 1985 amounted to \$59 million and capital expenditures (additions to fixed assets and business acquisitions) totalled \$93 million including \$13.4 million financed by the issuance of shares. Dividends declared during the year were \$18.6 million of which \$4.1 million were reinvested in shares of the Company.

As at December 31, 1985, the Company's consolidated cash position was \$80 million of which \$16 million was in The Toronto Sun, \$22 million was in Maclean Hunter's U.S. operations and the remaining \$42 million was in Maclean Hunter's Canadian operations.

Capital expenditures

Expenditures on business acquisitions and additions to fixed assets in existing operations increased from \$77 million in 1984 to \$93 million in 1985, reflecting the greater acquisition activity occurring in 1985 (see note 6 to the Consolidated Financial Statements).

Purchases of fixed assets in existing operations were \$58 million in 1985 compared to \$69 million in 1984. The reduction is attributable to lower expenditures in the newspaper, periodicals and printing, and business forms segments after major expenditures on additional capacity in 1984. Depreciation charges were \$50 million in 1985 compared to \$45 million in 1984 and reflect the substantial capital expenditures during the last few years on expansion of cable television and printing capabilities.

Additions to fixed assets in cable television increased moderately to \$28 million in 1985. The 1985 expenditures relate to the ongoing rebuild of systems in Ontario and expenditures necessary to provide for the increase in the number of basic and pay television subscribers. Broadcasting expenditures reflect the modernization of the Calgary, Alberta broadcasting facilities.

As a result of business acquisitions, largely the Yorkville Group, fixed assets increased by \$17 million.

**Analysis of additions
to fixed assets**

(thousands)

	1985	1984
Additions to fixed assets		
Existing operations		
Cable television		
Canada	\$14,307	\$13,552
United States	13,622	12,120
	27,929	25,672
Newspapers	13,264	20,789
Periodicals and printing	5,330	10,181
Business forms	1,955	5,517
Broadcasting	6,510	5,168
Communication services	2,784	1,829
	57,772	69,156
Business acquisitions	17,409	58
Total additions to fixed assets	\$75,181	\$69,214

Assets and capital employed

At December 31, 1985, assets employed totalled \$722 million compared with \$642 million at the end of 1984. Fifty-three percent of assets employed are in Canada and 47% in the United States and Europe. The December acquisition of the Yorkville Group had no impact on income in 1985 but accounted for \$32 million of the increase in assets employed.

Assets employed consist largely of fixed assets (62% of total assets employed) representing the substantial investment in cable television equipment and presses and printing equipment. Goodwill, reflecting the Company's growth through acquisitions, represents 20% of total assets.

The proportion of assets employed financed by shareholders' equity plus convertible debentures increased from 47% in 1984 to 52% in 1985 largely as a result of the \$46 million of earnings net of dividends retained in the business.

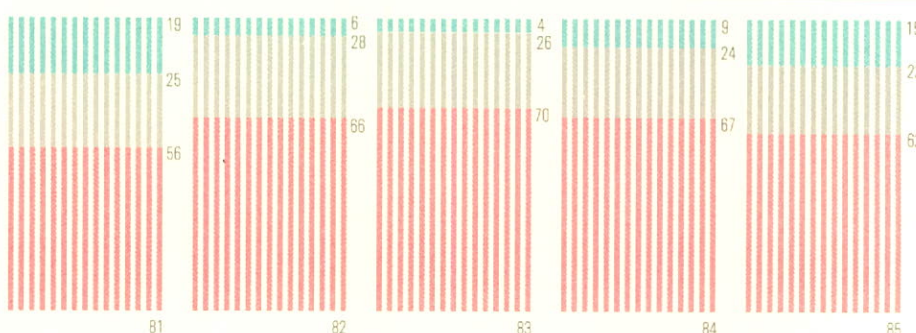
The ratio of long-term debt to shareholders' equity plus convertible debentures was 0.5 to 1 at December 31, 1985 compared with 0.6 to 1 at the end of 1984.

Included in shareholders' equity is the foreign currency translation adjustment account. This account represents the difference between the net assets of self-sustaining foreign operations translated at year-end exchange rates and the exchange rates in effect at the time the net assets were acquired. The foreign currency translation adjustment account is included in income only when the net assets of foreign operations are realized in Canadian dollars through receipt of dividends or disposition. The foreign currency translation adjustment account increased by \$5.2 million in 1985 to \$9.4 million due to the strengthening of the U.S. dollar vis-a-vis the Canadian dollar.

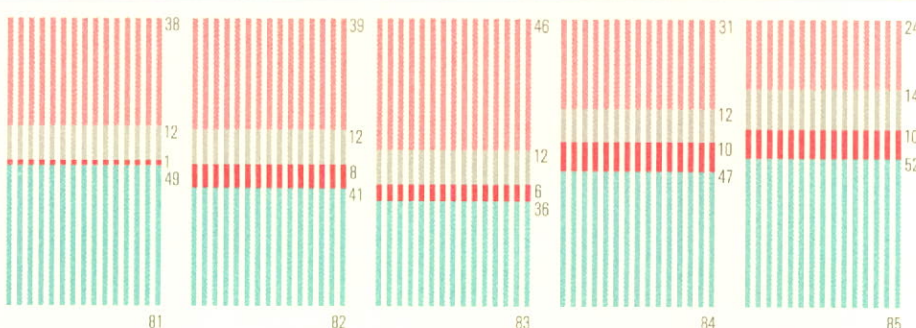
Deferred income taxes increased from \$47 million at December 31, 1984 to \$68 million at the end of 1985 due partially to the timing of the realization of investment tax credits.

Assets Employed (percentages)

Working capital
Goodwill and other assets
Fixed assets


Capital Employed (percentages)

Long-term debt
Other credits
Minority interest
Shareholders' equity and debentures



Long-term debt	(thousands)	1985	1984
Macleon Hunter			
United States			
Fixed rates	\$ 92,929	\$ 98,735	
Floating rates	887	32,929	
	93,816	131,664	
Canada			
Fixed rates	8,818	4,623	
Floating rates	13,076	—	
	21,894	4,623	
	115,710	136,287	
Toronto Sun			
Fixed rates	75,391	83,812	
	191,101	220,099	
Less portion due within one year	17,930	23,207	
	\$173,171	\$196,892	

Long-term debt, including the current portion, decreased by \$29 million in 1985 to \$191 million. Repayments of \$59 million were partially offset by \$19 million of debt assumed on the acquisition of the Yorkville Group as well as an increase of \$11 million in the Canadian dollar equivalent of U.S. dollar denominated debt.

In Canada, The Toronto Sun repaid a \$10 million 14⁷/₈% bank loan which matured in October 1985.

Macleon Hunter's U.S. debt was reduced to \$94 million at December 31, 1985, a reduction of \$38 million (\$33 million in U.S. dollars). Improved cash flow from operations and the proceeds from the sale of the Pontiac and Waterford cable television systems funded the reduction in the debt.

At the year-end, the interest rate on \$93 million of Macleon Hunter U.S. debt was fixed for varying periods with a weighted average cost of 12.3%. The weighted average interest rate on the total debt was 12.1% at December 31.

Outlook for 1986

We are pleased with the improvement in earnings reported in 1985 which reflects the continuation of relatively strong economies in Canada and the United States. Improved 1985 operating results also reflect the restructuring and modernization of various operations as well as a continuation of cost control measures.

Cable television should experience another year of strong growth in 1986. The United States operations should benefit from rate deregulation and increased subscriber levels. In Ontario, we expect penetration levels for pay television to increase.

In business forms, Transkrit, our U.S. operation, should benefit from the additional capacity and increased efficiencies from its new plant and the Canadian operations from the long-term program of plant modernization and specialization.

Growth in our communication services, especially radio paging, is expected to continue in 1986.

With respect to the advertising-based businesses, present indications are that the year is starting off strongly for the Canadian consumer magazines, especially Maclean's and L'Actualité. Advertising revenues in our Canadian business publications are soft in the first quarter while the U.S. publications have got off to a better start. In the case of our broadcasting operations, the decline in oil prices creates uncertainty for the western television and radio operations, but we are more optimistic about the outlook for our eastern radio stations. In the newspaper business, we are encouraged by the strong results being reported by The Toronto Sun and the continued ability of the Edmonton and Calgary Suns to improve market share. In Houston, The Post also continues to increase its share of the market. However, the Houston economy continues to be adversely affected by declining oil prices.

Fixed asset additions in 1986 are expected to remain at recent levels. Major expenditures planned include the purchase of new addressable converters by the U.S. cable systems and the continuing upgrade of some cable systems in Ontario. The timing of expenditures in the printing operations for new press equipment will depend on market conditions.

The Company's financial position at the end of 1985 was the strongest ever – cash and short-term investments total over \$80 million and the debt to equity ratio is 0.5 to 1. The Company will be financing its first quarter acquisitions of \$10 million and its \$15 million investment in the Detroit system out of cash balances and operating cash flows. Overall, the Company is in a position to finance new start-up ventures or acquisitions from cash balances and operating cash flows in addition to unused credit lines.

We are optimistic that 1986 will be another year of growth for the Company provided the economies of North America remain healthy. Existing operations are well placed in their markets and we are constantly on the lookout for acquisitions to supplement these growth prospects.

	The accompanying financial statements of the Company for the year ended December 31, 1985 have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. The principal accounting policies followed by the Company are summarized below.																																						
Consolidation	The accounts of subsidiaries are consolidated with those of the Company. Certain subsidiary companies hold an indirect interest in the shares of the Company. The Company's proportionate interest in the carrying value of such shares is deducted from shareholders' equity. Earnings per share are calculated after eliminating the Company's indirect interest in its own shares. Similarly, the net dividends deducted from retained earning exclude that portion which relates to the Company's indirect interest in its own shares.																																						
Translation of foreign currencies	Foreign currency amounts and the financial statements of foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars on the following basis: ■ assets and liabilities at the year-end rate of exchange \$1 U.S. = \$1.3975 Cdn. (1984 – \$1 U.S. = \$1.3214 Cdn.), and ■ revenue and expenses at the average rate on a monthly basis. Unrealized exchange gains or losses on foreign currency debt of Canadian operations are deferred and amortized over the remaining term of the debt. Unrealized exchange gains or losses arising from the translation of the Company's net investment in self-sustaining foreign operations are accumulated in the foreign currency translation adjustment account in shareholders' equity and included in income if realized through sale of investment or distribution of foreign assets.																																						
Income taxes	The deferral method is used in accounting for income taxes whereby timing differences between income reported in the financial statements and taxable income result in deferred or prepaid taxes. Such timing differences occur when revenues or expenses are recognized in the accounts in one year and are included in taxable income in another year. The tax effect of these timing differences is referred to in the Consolidated Statement of Financial Position as "Deferred income taxes".																																						
Inventories	Inventories, principally printing materials, are valued at the lower of cost using first-in, first-out (FIFO) and replacement cost.																																						
Fixed assets	Fixed assets are recorded at cost less related investment tax credits. Interest on borrowings incurred for the construction of new plant and equipment is capitalized during the construction period. In United States cable television systems, a portion of the fixed system costs attributable to future operations is capitalized during the prematurity period. Prematurity begins with the first subscriber hook-up and ends when construction is planned to be substantially complete. Leases which transfer substantially all the benefits and risks of ownership are recorded as the acquisition of an asset and the incurrence of an obligation based on the present value of future rental payments. Fixed assets, including capital leases, are depreciated over the estimated life of the assets using the following rates: <table><tr><th></th><th>Straight-line</th><th>Diminishing balance</th></tr><tr><td>Buildings</td><td>2.5%</td><td>or 5%</td></tr><tr><td>Cable television equipment</td><td></td><td></td></tr><tr><td> Canada</td><td>10%</td><td></td></tr><tr><td> United States</td><td>6.7%</td><td></td></tr><tr><td>Presses and printing equipment</td><td></td><td></td></tr><tr><td> Newspapers</td><td>6.7%</td><td></td></tr><tr><td> Periodicals and printing</td><td>10%</td><td></td></tr><tr><td>Broadcasting equipment</td><td>10%</td><td></td></tr><tr><td>Leasehold improvements</td><td>Lease term</td><td></td></tr><tr><td>Vehicles</td><td></td><td>20% – 30%</td></tr><tr><td>Other equipment</td><td></td><td>10% – 20%</td></tr></table>				Straight-line	Diminishing balance	Buildings	2.5%	or 5%	Cable television equipment			Canada	10%		United States	6.7%		Presses and printing equipment			Newspapers	6.7%		Periodicals and printing	10%		Broadcasting equipment	10%		Leasehold improvements	Lease term		Vehicles		20% – 30%	Other equipment		10% – 20%
	Straight-line	Diminishing balance																																					
Buildings	2.5%	or 5%																																					
Cable television equipment																																							
Canada	10%																																						
United States	6.7%																																						
Presses and printing equipment																																							
Newspapers	6.7%																																						
Periodicals and printing	10%																																						
Broadcasting equipment	10%																																						
Leasehold improvements	Lease term																																						
Vehicles		20% – 30%																																					
Other equipment		10% – 20%																																					
Goodwill	The excess of the cost of acquiring businesses over the value assigned to identifiable net assets acquired is included in goodwill. Goodwill is considered to have ongoing value and that portion arising prior to April 1, 1974 (\$12,757,000) is not amortized in the accounts. Goodwill arising subsequent to April 1, 1974 is amortized on a straight-line basis over forty years. Goodwill is written down when it is considered that an impairment in its ongoing value has occurred.																																						
Unearned revenue	Prepaid subscriptions for cable television, daily newspapers and magazines which are substantially dependent on subscription revenues are deferred and taken into income as the services are provided to the subscribers. These deferred amounts are included in accounts payable. Net revenue from consumer magazine subscriptions is also deferred and taken into income over the terms of the various subscriptions. Because these magazines derive a majority of their revenues from advertising and single copy sales, current assets will not be used to discharge any obligations to subscribers, and therefore no portion of such unearned revenue is included in current liabilities.																																						

				December 31
	(thousands)	Notes	1985	1984
Revenue	Newspapers		\$323,040	\$317,610
	Periodicals and printing		289,930	261,303
	Cable television		162,081	137,085
	Business forms		111,622	103,681
	Broadcasting		51,137	52,074
	Communication services		35,186	30,903
	Total revenue		972,996	902,656
Operating income	Newspapers		26,121	31,056
	Periodicals and printing		30,224	28,204
	Cable television		52,482	38,676
	Business forms		16,763	15,461
	Broadcasting		11,090	12,059
	Communication services		6,977	5,643
	Total operating income		143,657	131,099
Other income (expense)	Interest expense	8	(29,983)	(32,817)
	Interest and other income		8,991	8,711
	Minority interest		(8,347)	(8,487)
	Income taxes	4	(54,892)	(49,301)
Income	Income before extraordinary item		59,426	49,205
	Extraordinary item	2	5,150	—
	Consolidated net income		\$ 64,576	\$ 49,205
	Earnings per share –			
	before extraordinary item	3	80¢	67¢

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES
IN FINANCIAL POSITION**

Maclean Hunter Limited

				December 31
	(thousands)	Notes	1985	1984
Cash from operations	Income before extraordinary item		\$ 59,426	\$ 49,205
	Items not requiring cash			
	Depreciation		50,297	44,734
	Deferred income taxes		4,631	12,321
	Minority interest		8,347	8,487
	Goodwill amortization		3,312	3,639
	Increase in unearned revenue		1,924	3,286
	Net change in non-cash working capital and other		(7,097)	(10,829)
	Total cash from operations		120,840	110,843
Investment sources (uses)	Proceeds on disposal of operations	2	32,744	—
	Collection of mortgage and other		23,610	6,461
	Purchase of fixed assets		(57,772)	(69,156)
	Business acquisitions	6	(21,815)	(7,517)
	Total investment uses		(23,233)	(70,212)
Financing sources (uses)	Long-term debt – issue	8	—	2,773
	– repayment		(58,630)	(66,996)
	Dividends – declared		(18,607)	(14,165)
	– reinvested		4,075	2,807
	Net proceeds from issue of convertible debentures		—	53,740
	Issue of share capital to minority interests		—	14,098
	Total financing uses		(73,162)	(7,743)
Cash and short-term investments	Increase in cash		24,445	32,888
	Cash, beginning of year		55,976	23,088
	Cash, end of year		\$ 80,421	\$ 55,976

**CONSOLIDATED STATEMENT
OF FINANCIAL POSITION**

*Maclean Hunter Limited
(Incorporated under the laws of Ontario)*

December 31

	<i>(thousands)</i>	Notes	1985	1984
Assets employed				
Cash and short-term investments			\$ 80,421	\$ 55,976
Accounts receivable			131,914	118,293
Inventories			33,859	28,174
Prepays and other current assets			24,803	20,382
Total current assets			270,997	222,825
Bank loans			10,014	10,341
Accounts payable			112,490	102,817
Income and other taxes payable			22,110	29,007
Long-term debt due within one year			17,930	23,207
Total current liabilities			162,544	165,372
Working capital			108,453	57,453
Fixed assets		7,8	445,290	430,343
Goodwill			145,638	118,322
Other assets		10(c)	22,296	36,378
Total assets employed			\$721,677	\$642,496
Capital employed				
Long-term debt		8	\$173,171	\$196,892
Unearned revenue			35,471	33,269
Deferred income taxes			68,139	47,431
Minority interest			71,330	61,277
Convertible debentures		9	54,997	55,000
Shareholders' equity				
Share capital		10	131,645	109,017
Class X (voting) – 74,567,917 shares (1984 – 72,968,698 shares)				
Class Y (non-voting) – 14,168,094 shares (1984 – 14,112,650 shares)				
Retained earnings			203,932	157,963
Foreign currency translation adjustment			9,385	4,183
			344,962	271,163
Less the Company's indirect interest in its own shares		11	(26,393)	(22,536)
Total shareholders' equity			318,569	248,627
Total capital employed			\$721,677	\$642,496

On behalf of the Board



Donald G. Campbell, Director



Gordon P. Osler, Director

CONSOLIDATED STATEMENT
OF RETAINED EARNINGS

Maclean Hunter Limited

			December 31
<i>(thousands)</i>	Notes	1985	1984
Retained earnings, beginning of year		\$157,963	\$122,923
Consolidated net income		64,576	49,205
Dividends declared	10(b)	(18,607)	(14,165)
Retained earnings, end of year		\$203,932	\$157,963

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Maclean Hunter Limited

December 31, 1985

1. Segmented information		Assets	Depreciation	Additions to Fixed Assets*
	(thousands)			
1985	Industry			
	Newspapers	\$283,298	\$ 13,629	\$ 13,264
	Periodicals and printing	187,098	5,517	21,764
	Cable television	191,403	24,123	27,929
	Business forms	69,712	3,543	1,956
	Broadcasting	37,946	2,069	6,510
	Communication services	21,251	1,416	3,758
	Other corporate assets	93,513		
		\$884,221	\$ 50,297	\$ 75,181
	Geography			
1984	Canada	\$466,395	\$ 24,868	\$ 59,361
	United States and Europe	417,826	25,429	15,820
		\$884,221	\$ 50,297	\$ 75,181
	Industry			
	Newspapers	\$277,216	\$ 12,126	\$ 20,793
	Periodicals and printing	122,001	4,631	10,236
	Cable television	201,640	22,170	25,672
	Business forms	72,041	2,940	5,517
	Broadcasting	33,502	1,556	5,168
	Communication services	16,640	1,311	1,828
	Other corporate assets	84,828		
		\$807,868	\$ 44,734	\$ 69,214
	Geography			
	Canada	\$415,902	\$ 22,691	\$ 38,681
	United States and Europe	391,966	22,043	30,533
		\$807,868	\$ 44,734	\$ 69,214
Geography			Revenue	Operating Income
		(thousands)		
1985				
Canada			\$539,589	\$ 84,233
United States and Europe			433,407	59,424
			\$972,996	\$143,657
1984				
Canada			\$496,180	\$ 76,497
United States and Europe			406,476	54,602
			\$902,656	\$131,099
*Additions to fixed assets include those acquired through business acquisitions.				
2. Extraordinary item		An extraordinary gain of \$5,150,000 (\$9,682,000 less related income taxes of \$4,532,000), or 7¢ per share, was recorded on the sale of Pontiac and Waterford Cablevision of Michigan for cash proceeds of \$32,744,000.		
3. Earnings per share		Earnings per share are calculated on a fully diluted basis using the weighted average number of shares outstanding (1985 - 77,665,591; 1984 - 75,398,364) after assuming that all of the Company's convertible debentures have been converted into capital stock (at date of issue in April 1984) and adjusting for the after-tax effect of the related interest expense. Basic earnings per share do not differ materially from fully diluted earnings per share. Earnings per share for 1985 including the extraordinary item were 87¢. Earnings per share data are restated to give effect to the 2 for 1 subdivision effective May 7, 1985 (note 10).		

4. Income taxes	(thousands)	1985	1984
Income before income taxes and minority interest		\$122,665	\$106,993
Income taxes at Canadian statutory rates – 51.9%; 1984 – 51%		\$ 63,663	\$ 54,566
Differences from statutory rates relating to:			
Income tax rate differentials in other jurisdictions		(7,704)	(5,588)
Manufacturing and processing credit		(2,738)	(1,656)
Amortization of adjustments arising on acquisition and goodwill, not deductible for tax purposes		3,276	2,829
Other		(1,605)	(850)
Total income tax provision		\$ 54,892	\$ 49,301
Canada		\$ 36,317	\$ 32,548
United States and Europe		18,575	16,753
Total income tax provision		\$ 54,892	\$ 49,301

5. Pension plans

The Company has pension plans covering substantially all employees providing retirement benefits related to remuneration and years of service. Pension expense, before amortization of surplus, in 1985 was \$4,653,000 (1984 – \$5,492,000). The approximate quoted market value of the assets of the Company's pension plans as at December 31, 1985 was \$126,000,000 (1984 – \$106,000,000). The latest actuarial reports show that the net assets of the plans exceed their actuarial liabilities. The surplus is being amortized over a period of years that approximates the average remaining service life of the employee group covered by the plans, such amortization being \$1,794,000 in 1985.

6. Business acquisitions

Effective December 1, 1985, the Company acquired the Yorkville Group, a Toronto-area commercial printer.

Effective October 1, 1985, the Company increased its ownership to 100% from 50% in five European periodical publishing companies.

In addition, the Company and subsidiaries acquired publications in Canada and the United States, a radio paging system operating in Ontario, and an Ontario co-operative advertising auditing service.

Business acquisitions summary (thousands)

Net assets acquired at fair values		
Working capital		\$ 8,271
Fixed assets		17,409
Goodwill		28,569
Other assets		2,658
		56,907
Deduct		
Long-term debt assumed	\$ 18,846	
Less portion due within one year	(1,252)	
	17,594	
Unearned revenue	2,512	
Deferred income taxes	1,996	
Interest formerly held by minority shareholders	(447)	(21,655)
Total consideration		35,252
Less Class X shares subscribed (note 10)		(13,437)
Cash consideration		\$ 21,815

7. Fixed assets

			1985	1984
(thousands)	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 51,012	\$ —	\$ 51,012	\$ 44,673
Buildings	85,921	11,551	74,370	59,482
Cable television systems – equipment	202,356	76,698	125,658	132,420
– deferred prematurity costs	15,705	5,836	9,869	12,895
Presses and printing equipment	181,472	53,824	127,648	87,957
Broadcasting equipment	29,244	16,746	12,498	11,617
Leasehold improvements	10,261	3,328	6,933	7,526
Vehicles	6,948	3,976	2,972	2,872
Other equipment	61,387	29,994	31,393	25,473
Construction in progress	2,937	—	2,937	45,428
	\$647,243	\$201,953	\$445,290	\$430,343

The above amounts include net fixed assets of \$15,777,000 (1984 – \$14,350,000) under capital leases (note 8).

Interest capitalized in 1985, relating to construction in progress, was \$1,488,000 (1984 – \$1,639,000).

8. Long-term debt

(thousands)	1985	1984
Maclean Hunter		
Bank Revolving Credit Lines		
\$45,000,000 (1984 – \$30,000,000) lines available; payable in 1987	\$ 11,062	\$ —
Equipment loans	7,366	2,739
Other indebtedness	3,466	1,884
Subtotal – Canada	21,894	4,623
Bank Revolving Credit Lines		
\$2,000,000 (1984 – \$33,000,000)		
U.S. lines available; \$635,000 U.S.; payable in 1987	887	32,929
\$15,000,000 U.S. at 17.47% to 1986 and at various interest rate options thereafter; payable in 1987	20,963	19,821
Bank Term Loans		
\$12,500,000 U.S. at 12.2% payable semi-annually to 1988	17,469	19,821
\$4,000,000 U.S. at 10.5% payable semi-annually to 1987	5,590	7,928
Term Loans		
\$10,769,000 U.S. at 10% payable annually to 1992	15,050	18,296
\$15,000,000 U.S. at 11½% payable annually from 1987 to 1989	20,963	19,821
Capitalized Lease Obligations		
\$8,683,000 U.S. at 5½% to 8½% payable to 1996	12,135	11,790
Other indebtedness (\$543,000 U.S.)	759	1,258
Subtotal – United States	93,816	131,664
Total Maclean Hunter	115,710	136,287
The Toronto Sun		
Bank Term Loans		
\$25,000,000 U.S. at 12¾% to 1987 and \$25,000,000 U.S. at 12¾% to 1989; renewable at various interest rate options thereafter; payable in five annual installments commencing in 1989	69,910	66,025
Bank Term Loan	—	10,000
Equipment Loans		
£2,702,000 at 7¾ to 8½%; payable semi-annually to 1989	5,481	7,787
Total The Toronto Sun	75,391	83,812
	191,101	220,099
Less portion due within one year	17,930	23,207
Total long-term debt	\$173,171	\$196,892

(a) Changes in long-term debt (thousands)	1985	1984
Long-term debt, beginning of year	\$220,099	\$269,557
Issue of long-term debt	—	2,773
Repayment of long-term debt	(58,630)	(66,996)
Long-term debt assumed on acquisitions	18,846	—
Effect of change in exchange rates on translation of foreign currency debt	10,786	14,765
Long-term debt, end of year	\$191,101	\$220,099

(b) Bank revolving credit lines

Interest rates on bank revolving credit lines are based on various options including bank prime and London Interbank Offered Rate (LIBOR).

(c) Security on loans*Maclean Hunter*

Assets of \$23,277,000 have been pledged as collateral for \$21,326,000 of long-term debt.

The Toronto Sun

All the assets and undertaking of The Houston Post Company have been pledged as collateral for the \$50,000,000 U.S. bank term loans. Assets subject to these charges total \$176,000,000.

(d) Principal repayments required <i>(thousands)</i>	Maclean Hunter	The Toronto Sun	Total
1986	\$ 15,499	\$ 2,431	\$ 17,930
1987	54,181	1,557	55,738
1988	14,362	1,159	15,521
1989	11,186	14,316	25,502
1990	3,277	13,982	17,259
1991 and thereafter	17,205	41,946	59,151
	\$115,710	\$ 75,391	\$191,101

(e) Interest expense on debt initially incurred for a term of less than one year was \$1,366,000 (1984 – \$484,000).

9. Convertible debentures

The 8¼% unsecured convertible debentures are due on May 1, 2004.

The debentures are convertible at the holders' option into Class X voting shares at any time up to May 1, 1994, or the last business day immediately preceding redemption, at a conversion price of \$10.125 per Class X voting share.

The debentures are not redeemable on or prior to May 1, 1988. Thereafter, and prior to May 1, 1989, the debentures will be redeemable at the Company's option if the Class X shares trade at not less than \$12.66 per share. After May 1, 1989, the debenture will be redeemable at the option of the Company at any time. The redemption price declines from 106.41% in 1988 to par in 2003.

The trust indenture provides for mandatory and additional voluntary sinking fund payments on May 1 in each of the years 1995 to 2003.

10. Shareholders' equity**(a) Share capital**

During the year, the Company amended its articles of incorporation to provide for a two for one subdivision of the issued Class X and Class Y shares effective May 7, 1985 and, accordingly, all share capital and per share data in these financial statements have been restated. The amended articles also increased the authorized share capital as follows:

- i) An unlimited number of Class X participating, voting shares and Class Y participating, non-voting shares, and
- ii) An unlimited number of Class C special non-voting shares with a stated value of 1¢ each (note 10(b)).

Class X shares are convertible into Class Y shares on a one-for-one basis at any time. Class Y shares are convertible into Class X shares in the event that the Board of Directors recommends acceptance of a takeover offer for Maclean Hunter Limited.

The Class Y shares are entitled to receive dividends equal to those paid on the Class X shares plus the lesser of 2½¢ per share per annum and 20% of the dividend per share paid to Class X shareholders.

Share capital		1985	1984	
	Shares issued	Amount (thousands)	Shares issued	Amount (thousands)
Share Capital Transactions				
Balance, beginning of year	87,081,348	\$109,017	86,177,814	\$100,525
Cash dividend reinvestment (note 10(b))	531,100	6,486	467,854	4,217
Stock dividends (note 10(b))	119,247	1,447	165,180	1,474
Stock plan issues (note 10(c))	99,175	1,255	270,500	2,801
Conversion of debentures	296	3	—	—
Shares subscribed – issued January 29, 1986 (note 6)	904,845	13,437	—	—
Balance, end of year	88,736,011	\$131,645	87,081,348	\$109,017
Share Capital				
Class X				
Issued	73,663,072		72,968,698	
Subscribed	904,845		—	
	74,567,917		72,968,698	
Class Y	14,168,094		14,112,650	
Total	88,736,011		87,081,348	

(b) Dividends

Dividends declared during the year on the Class X shares were 25.25¢ (1984 – 19.25¢) and on the Class Y shares 27.75¢ (1984 – 21.75¢).

Dividends declared as shown in the Consolidated Statement of Retained Earnings excludes that portion which relates to the Company's indirect interest in its own shares (1985 – \$3,857,000; 1984 – \$2,884,000).

Dividends are payable, at the option of the shareholder, in cash, as a stock dividend payable in the class of shares held, or as a stock dividend payable in Class C shares with a stated value of 1¢ each. The Class C shares are immediately redeemed upon issuance at their stated value.

Shareholders also have the option of participating in the Company's dividend reinvestment plan whereby shareholders may elect to invest cash dividends in new shares of the same class, or may elect to receive shares of the same class as stock dividends. In either case, the shares are acquired at 95% of the weighted average of the closing prices for the shares on The Toronto Stock Exchange during the five trading days preceding the dividend payment date.

(c) Senior employee stock participation plan

Under the terms of the Stock Participation Plan, certain senior employees of the Company may purchase shares at the prevailing market price financed by interest-free loans from the Company. These loans are to be repaid in installments over a maximum of ten years. Shares purchased under the Plan are held in trust until the loans have been fully paid.

Since inception of the Plan in 1974, shareholders have approved allocations to the Plan of 10,400,000 Class X shares of which 6,702,175 shares were issued by December 31, 1985 including 99,175 shares issued in 1985. A further 30,700 shares have been allocated to employees but have not yet been taken up.

The balance of loans under the Plan at December 31, 1985 amounted to \$9,792,000 (1984 - \$10,330,000) and included \$3,677,000 (1984 - \$3,639,000) to employees who are officers (some of whom are directors). These loans are included in "Other assets" in the Consolidated Statement of Financial Position.

(d) Share transfer restriction

Under its articles of incorporation, the Company has the right to refuse to register a transfer of any shares in the capital of the Company to a citizen of a country other than Canada that may, in the opinion of the directors, adversely affect the status of the Company under the licensing provisions of the Broadcasting Act of Canada, or the status as a Canadian publication of any newspaper or periodical published by the Company.

11. Reciprocal shareholdings

Two subsidiaries of Maclean Hunter Limited own a non-controlling interest in Maclean Hunter Holdings Limited which, as at December 31, 1985 held approximately 21% of the voting shares of Maclean Hunter Limited. As a result of these holdings, the Company owns an indirect interest in 15,387,437 of its Class X voting shares and has deducted its proportionate cost thereof from shareholders' equity. Changes in the Company's indirect interest in its Class X shares are summarized below:

	Number of shares	Deduction from shareholders' equity (thousands)
December 31, 1984	15,095,516	\$ 22,536
Dividends reinvested	291,921	3,857
December 31, 1985	15,387,437	\$ 26,393

12. Leases

Future minimum lease payments under capital leases (note 8) and operating leases at December 31, 1985 are as follows:

(thousands)	Capital leases	Operating leases
1986	\$ 2,110	\$ 18,333
1987	1,934	13,791
1988	1,876	10,795
1989	1,832	9,432
1990	1,814	8,547
1991 and thereafter	13,981	64,093
Total lease payments	23,547	\$124,991
Less interest included in capital leases	(8,988)	
Present value of minimum capital lease payments (including current installments of \$488,000)	\$ 14,559	

13. Commitment

Macleon Hunter Cable TV, Inc., a wholly-owned subsidiary, has signed a fifteen-year management contract for a cable television system to be constructed in the City of Detroit, Michigan.

Under the agreement, the company will direct the planning, construction and day-to-day management of the Detroit system which will cost approximately \$110 million U.S. to build over six years. Maclean Hunter will invest \$15 million U.S. to obtain a 49% ownership position in the Detroit system and will provide a \$5 million U.S. completion guarantee on construction. Non-recourse financing of \$80 million U.S. has been arranged for the project, at various floating interest rate options, \$50 million U.S. of which will not exceed 13 1/4%.

14. Reclassification

Certain 1984 figures have been reclassified to conform with the manner of presentation adopted in 1985.

	(thousands)	1985	1984	1983
Operating results	Revenue			
	Newspapers	\$323,040	\$317,610	\$131,540
	Periodicals and printing	289,930	261,303	224,267
	Cable television	162,081	137,085	115,070
	Business forms	111,622	103,681	83,004
	Broadcasting	51,137	52,074	51,478
	Communication services	35,186	30,903	28,745
	Total revenue	\$972,996	\$902,656	\$634,104
	Income before extraordinary items			
	1st quarter	\$ 9,676	\$ 7,291	\$ 3,645
	2nd quarter	15,470	15,167	8,367
	3rd quarter	11,084	9,578	6,724
	4th quarter	23,196	17,169	12,035
	Income before extraordinary items	59,426	49,205	30,771
	Extraordinary items	5,150	—	16,931
	Consolidated net income	\$ 64,576	\$ 49,205	\$ 47,702
Per share data	Income before extraordinary items	80¢	67¢	44¢
	Dividends declared			
	Class X	25.3¢	19.3¢	17.0¢
	Class Y	27.8¢	21.8¢	19.5¢
	Number of shares (000's)			
	Year end (less indirect interest)	73,349	71,986	71,388
	Weighted average (fully diluted)	77,666	75,398	71,206
Cash flow – Selected data	Cash from operations	\$120,840	\$110,843	\$ 86,072
	Capital expenditures			
	Business acquisitions	35,252	7,517	122,531
	Purchase of fixed assets	57,772	69,156	58,940
	Dividends	18,607	14,165	11,565
Year-end financial position	Working capital	\$108,453	\$ 57,453	\$ 21,971
	Fixed assets	445,290	430,343	394,990
	Goodwill	145,638	118,322	112,305
	Assets and capital employed	721,677	642,496	564,099
	Long-term debt	173,171	196,892	256,494
	Minority interest	71,330	61,277	36,386
	Convertible debentures	54,997	55,000	—
	Shareholders' equity	318,569	248,627	205,030
Ratios	Operating return on revenue	15%	15%	15%
	Return on average shareholders' equity plus debentures	19%	19%	17%
	Current assets to current liabilities	1.7:1	1.3:1	1.2:1
	Long-term debt to shareholders' equity plus debentures	0.5:1	0.6:1	1.3:1
Annual stock prices	Class X – High	\$15.63	\$11.82	\$9.32
	– Low	11.00	8.19	5.25
	Class Y – High	14.75	11.25	9.13
	– Low	8.00	7.50	4.69

1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
\$ 69,655	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
208,393	190,011	150,438	128,339	103,592	84,050	71,759
92,572	70,597	46,574	37,979	30,989	23,298	18,822
77,859	74,756	55,605	21,148	15,155	12,210	12,297
51,392	47,477	38,571	31,643	27,468	21,665	18,890
25,032	26,509	22,100	20,457	18,910	17,256	17,152
\$524,903	\$409,350	\$313,288	\$239,566	\$196,114	\$158,479	\$138,920
\$ 4,100	\$ 4,298	\$ 3,312	\$ 2,521	\$ 2,269	\$ 1,337	\$ 1,172
6,650	7,486	4,664	4,152	4,008	2,665	1,999
3,222	4,918	4,236	3,523	2,312	1,908	1,303
7,658	9,052	7,277	5,627	4,032	3,664	2,659
21,630	25,754	19,489	15,823	12,621	9,574	7,133
2,907	2,585	—	—	—	—	—
\$ 24,537	\$ 28,339	\$ 19,489	\$ 15,823	\$ 12,621	\$ 9,574	\$ 7,133
34¢	40¢	33¢	29¢	24¢	17¢	12¢
16.5¢	14.4¢	11.9¢	9.7¢	7.5¢	4.2¢	3.9¢
19.0¢	16.9¢	—	—	—	—	—
59,292	58,156	56,266	55,218	53,610	53,010	58,080
70,622	69,738	62,976	54,086	53,096	55,912	59,960
\$ 65,720	\$ 59,497	\$ 35,731	\$ 36, 204	\$ 30,125	\$ 29,870	\$ 14,234
71,676	19,447	26,922	6,736	8,353	18,073	13,545
71,451	62,680	42,163	23,422	20,873	15,859	13,479
10,053	8,694	6,663	5,261	3,970	2,292	2,375
\$ 24,944	\$ 57,669	\$ 38,186	\$ 13,328	\$ 9,349	\$ 7,222	\$ 13,597
268,651	167,556	119,034	79,923	65,171	51,884	45,197
93,286	54,440	48,792	34,037	29,791	26,137	28,753
405,064	300,913	224,788	142,720	114,542	97,281	92,559
156,177	114,070	70,306	61,901	51,744	47,281	38,123
31,746	3,291	3,115	997	1,225	1,717	9,299
44,971	47,194	49,720	—	—	—	—
120,803	100,911	71,854	55,631	39,930	29,919	28,221
13%	16%	16%	16%	16%	16%	15%
15%	21%	23%	33%	36%	33%	25%
1.3:1	1.9:1	1.7:1	1.2:1	1.2:1	1.2:1	1.4:1
0.9:1	0.8:1	1.0:1	1.1:1	1.3:1	1.6:1	1.4:1
\$6.13	\$6.88	\$6.50	\$3.00	\$2.57	\$1.66	\$1.22
4.00	3.63	2.69	2.33	1.53	.88	.69
5.88	6.88	—	—	—	—	—
4.00	4.38	—	—	—	—	—

**To the Shareholders of
Maclean Hunter Limited:**

We have examined the consolidated statement of financial position of Maclean Hunter Limited as at December 31, 1985 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1985 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



Chartered Accountants
Toronto, Canada
February 21, 1986

Capital Stock

The Company has two classes of participating shares:

Class X voting shares which are convertible into Class Y shares on a one-for-one basis at any time, at the option of the shareholder.

Class Y non-voting shares which are convertible into Class X shares in the event that the Board of Directors recommends acceptance of a takeover offer for Maclean Hunter Limited.

Listing of Stock

Canada: The Toronto Stock Exchange,
The Montreal Exchange

Stock Symbol:

McIn H X McIn H Y

Dividends

Class Y shareholders are entitled to receive dividends equal to those paid on the Class X shares plus the lesser of 2½¢ per annum and 20% of the dividend per share paid to Class X shareholders.

It is corporate policy to pay dividends equal to 40% of the previous year's earnings. The dividend rate is expected to be increased effective July 14, 1986. Dividend record and payable dates for the next four dividends will be as follows:

Record Date	Payable Date
April 14, 1986	May 5, 1986
July 14, 1986	August 5, 1986
October 14, 1986	November 5, 1986
January 5, 1987	February 5, 1987

Dividends declared during 1985 were:
Class X shares 25.25¢ and Class Y shares 27.75¢.

Shareholders are invited to familiarize themselves with the Company's dividend reinvestment plan whereby shareholders may elect to invest cash dividends in new shares of the same class or may elect to receive shares of the same class as stock dividends. In either case, the shares are acquired at 95% of the average current market price. For further information in this regard contact the transfer agent.

Registrar and Transfer Agent for Class X and Class Y Shares

Canada Trust Company:
Toronto, Montreal, Winnipeg, Calgary,
Vancouver, Regina

Registrar for Debentures

Canada Trust Company:
Toronto, Montreal, Winnipeg, Calgary,
Vancouver, Regina

Share Transfer Restriction

Under its articles of incorporation, the Company has the right to refuse to register a transfer of any shares in the capital of the Company to a citizen of a country other than Canada that may, in the opinion of the directors, adversely affect the status of the Company under the licensing provisions of the Broadcasting Act of Canada, or the status as a Canadian publication of any newspaper or periodical published by the Company.

At December 31, 1985 according to the Registrar's records, 98% of the Class X shares and 92% of the Class Y shares were registered in the names of Canadian residents.

Annual Meeting

Wednesday, April 23, 1986, 11 a.m.,
Jackman Hall, Art Gallery of Ontario,
317 Dundas Street West, Toronto, Ontario.

*Director

*Donald G. Campbell,
Chairman and Chief Executive Officer

*Ronald W. Osborne,
President

*Paul S. Deacon,
Vice-President
Ottawa

*F. William Fitzpatrick,
Calgary

*Lloyd M. Hodgkinson,
Group Vice-President, Magazine Divisions
(retired December 31, 1985)

*John M. Holton

*Radcliffe R. Latimer

*Frederick T. Metcalf,
Chairman, Maclean Hunter Cable TV

*Gordon P. Osler

*Robert W. Robertson,
Vice-President, Business Publications Division

*William P. Wilder
Floyd S. Chalmers,
Honorary Chairman

Gilbert A. Allard,
Vice-President, Communication Services

Alan Blackburn,
Assistant Vice-President, Finance, Printing

Harvey T. M. Botting,
Assistant Vice-President and Assistant Secretary

Ernest J. Cozens,
Assistant Treasurer

William A. Dickson,
Assistant Controller

Bruce L. Drane,
Vice-President, Magazine Division
(effective January 1, 1986)

J. Robert Furse,
Vice-President, Finance and Chief Financial Officer

Matthew B. Fyle,
Vice-President, Printing

J. Barry Gage,
Vice-President, Cable Television

John H. Greenhough,
Vice-President, Business Forms

Philip F. James,
Treasurer

Monica Simmie,
Corporate Secretary

Morris Slemko,
Controller

James K. Warrillow,
Vice-President, Financial Post Division

Donald G. Campbell

*Chairman and
Chief Executive Officer*
Age 60

Joined MH 1957. Elected director 1959. Has served Maclean Hunter as: Controller; Vice-President, Finance; Exec. Vice-President, Broadcasting, Finance; President & CEO. Hon. Canadian Chairman, Commonwealth Press Union. Trustee, Hospital for Sick Children. Member, Advisory Committee, School of Business Administration, University of Western Ontario. Director: Canada Life Assurance; Hunco Limited; Interprovincial Pipe Line Limited; Kidd Creek Mines; Steinberg Inc.; Toronto-Dominion Bank; Toronto Sun. Fellow, Institute of Chartered Accountants.

Paul S. Deacon

*Vice-President,
Maclean Hunter Limited
Ottawa*
Age 63

Joined MH 1947. Elected director 1972. Has held various positions with The Financial Post, including Editor and Publisher. President, Michener Awards Foundation. Past President: Men's Canadian Club of Ottawa; Toronto Society of Financial Analysts; National Ballet of Canada. Member: Board of Directors, Ottawa Civic Hospital Foundation; Board of Governors, Elmwood School; Advisory Council, Faculty of Administrative Studies, York University.

F. William Fitzpatrick

Company Director
Age 53

Elected director 1978. Chairman and Chief Executive Officer, Bralorne Resources Limited. Director: Interprovincial Pipe Line Limited; Versatile Corporation; CFCN Communications Limited; Investors Group; Vencap Equities Alberta Ltd. Member, Advisory Committee, School of Business Administration, University of Western Ontario.

Lloyd M. Hodgkinson

*Group Vice-President,
Magazine Divisions*
Age 65

Joined MH 1942. Elected director 1964. Chairman, KEG Productions Ltd. Has held a variety of positions with MH including: Publisher of Chatelaine, Châtelaine, Maclean's and L'Actualité. Chairman, Mississauga Hospital. President, Periodical Press Association. Past President: Magazine Association of Canada; Mississauga Golf & Country Club.

John M. Holton

Company Director
Age 60

Elected director 1971. President, Hunco Limited; Elwil Properties Limited. Director, Rostland Corporation.

Radcliffe R. Latimer

Company Director
Age 52

Elected director 1984. Chairman, Prudential Assurance Co. Canada. Director: Prudential Assurance Co. (Canada); Algoma Central Railway; Citibank Canada. Governor: Massey Hall; Roy Thomson Hall. Chairman, Doctors Hospital Foundation.

Frederick T. Metcalf

Company Director
Age 64

Joined MH 1967, after 15 years with MH Cable. Elected director 1969. Served MH as President and Chief Operating Officer, 1977-1984. Chairman: Maclean Hunter Cable TV; Maclean Hunter Cable TV, Inc.; Transkrit. Founding President, Canadian Cable Television Association. Director: Toronto Sun; Canada Trust.

Ronald W. Osborne

President
Age 39

Joined MH 1981. Elected director 1984. President, KEY Radio Limited. Chairman, Maritime Broadcasting Company Limited. Has served MH as Vice-President, Broadcasting; Vice-President, Finance and Chief Financial Officer. Director of several MH subsidiary companies. Director, Cambridge Canadian Trust. Member: Canadian Institute of Chartered Accountants; Western Association of Broadcasters. Former partner: Clarkson Gordon; Arthur Young, Clarkson Gordon (Brazil).

Gordon P. Osler

Company Director
Age 63

Elected director 1976. Chairman: Stanton Pipes Limited; Slater Steel Industries Limited; Canadian Surety Company; TransCanada PipeLines Limited. Director: Household International Inc.; Ipsco Inc.; North American Life Assurance; Toronto-Dominion Bank.

Robert W. Robertson

*Vice-President,
Business Publications
Division*
Age 61

Joined MH 1942. Elected director 1969. Has held various positions with MH including Group Publisher, Executive Publisher. Director: Canadian Business Press; Canadian Circulations Audit Board; Periodical Press Association. Member, Business and Professional Advertising Association.

William P. Wilder

Company Director
Age 63

Elected director 1977. Chairman, Consumers' Gas. Director: Hiram Walker Resources Ltd.; John Labatt Limited; Noranda Inc.; Sears Canada; BGR Precious Metals; Budd Canada; Consumers' Gas Company; Sand Technology Systems (Canada); C. D. Howe Institute; Canada Life Assurance; Canada Development Corporation; NIM Management Limited; Home Oil; Royal Bank of Canada; Scurry Rainbow Oil; Hiram Walker-Gooderham & Worts; United Corporations. Member, Executive and Advisory Committees, School of Business Administration, University of Western Ontario.

Executive Committee

Donald G. Campbell (Chairman), Frederick T. Metcalf, Gordon P. Osler, William P. Wilder.

The Executive Committee meets four times a year during the months in which the Board of Directors does not meet.

Audit Committee

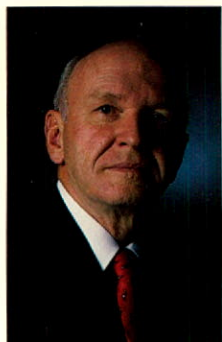
Donald G. Campbell, Frederick T. Metcalf, Gordon P. Osler (Chairman), J.M. Holton, William P. Wilder.

The Audit Committee meets twice each year.

Pension Advisory Committee

Donald G. Campbell, Frederick T. Metcalf, Gordon P. Osler, William P. Wilder (Chairman), Donald A. Rumball (employee member).

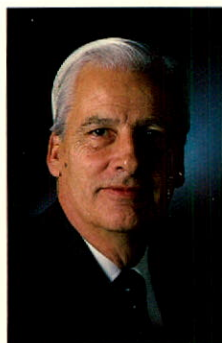
The Pension Advisory Committee meets twice each year.



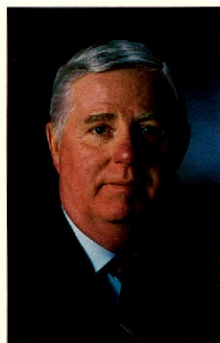
Donald G. Campbell



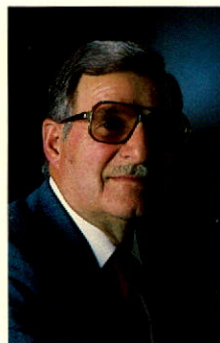
Ronald W. Osborne



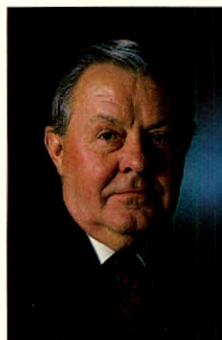
Paul S. Deacon



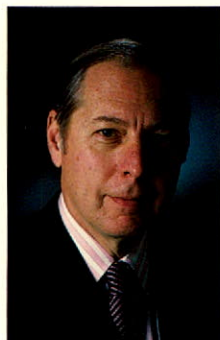
F. William Fitzpatrick



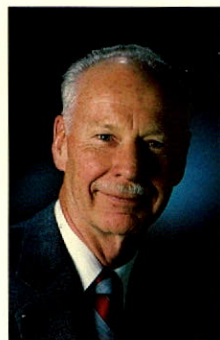
Lloyd M. Hodgkinson



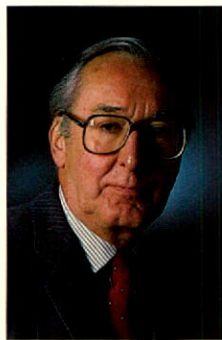
John M. Holton



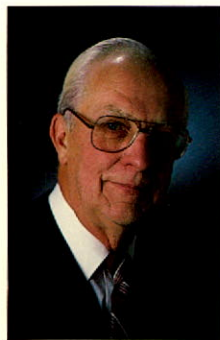
Radcliffe R. Latimer



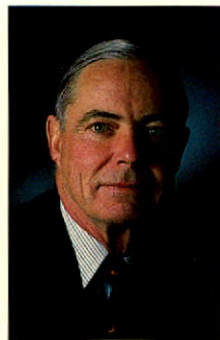
Frederick T. Metcalf



Gordon P. Osler



Robert W. Robertson



William P. Wilder

Gilbert A. Allard

*Vice-President,
Communication Services*
Age 55

Joined MH 1973.
Has served MH as: President, Maclean Hunter Paging; President, Suburban Cablevision. Prior to joining MH, held senior executive positions with cable television companies in Canada and the U.S. Past President, Canadian Cable Television Association.

Harvey T. M. Botting

Assistant Vice-President
Age 41

Joined MH 1969.
Has served MH as: Vice-President, Maclean Hunter Paging; Personnel Director; Corporate Secretary; Executive Assistant to the Chairman and President. Has also held editorial and publishing positions with MH. Director: The Ontario Association for Children with Learning Disabilities.

Bruce L. Drane

*Vice-President,
Magazine Division*
Age 50

Joined MH 1959.
Has served as: Publisher: Chatelaine; New Mother; City & Country Home. Director: Audit Bureau of Circulations; (and past Chairman) Magazines Canada; Print Measurement Bureau. Member: Advertising Standards Council, Advisory Committee of the Terry Fox Youth Centre.

J. Robert Furse

*Vice-President, Finance and
Chief Financial Officer*

Age 46
Joined MH January, 1985.
Prior to 1985 was a partner at Clarkson Gordon. Treasurer and Member of Executive Committee, The Ontario Association for Children with Learning Disabilities. Member, Council of Financial Executives of the Conference Board of Canada.

Matthew B. Fyfe

Vice-President, Printing
Age 49

Joined MH 1967.
Has served MH as: Controller and Treasurer; Vice-President, Finance. Director, Graphic Arts Industries Association. President, Toronto Branch, G.A.I.A. Member: Magazine Printers, Printing Industries of America, Inc.; various committees of Industrial Accident Prevention Association.

J. Barry Gage

*President,
Maclean Hunter Cable TV*
Age 47

Joined MH 1969.
President of all U.S. Maclean Hunter cable systems. Has served MH as Manager, MH Accounting. Has served MH Cable as: Secretary-Treasurer; General Manager and Treasurer; Vice-President; Executive Vice-President. Member, Canadian Institute of Chartered Accountants. Past Director, Canadian Cable Television Association. Member of Board of Governors and Treasurer, Scarborough General Hospital.

John H. Greenhough

*President and Chief Executive Officer,
Data Business Forms*
Age 46

Joined MH 1962.
Chairman, General Business Forms. Has served MH as: Publisher; Group Publisher; Vice-President, Printing. Has served Data Business Forms as: Vice-President and General Manager; Executive Vice-President and Chief Operating Officer. Director and Past Vice-President, Canadian Business Forms Association.

Monica F. Simmie

Corporate Secretary
Age 32

Joined MH 1975.
Serves as secretary to the Management Committee, as well as the Maclean Hunter Board of Directors.

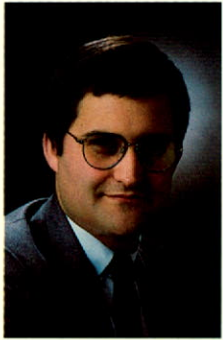
James K. Warrillow

*Vice-President,
Financial Post Division*
Age 41

Joined MH 1976.
Publisher, The Financial Post. Has served MH as: President, Telephone Communicators Canada; Director of Marketing, The Financial Post. President Elect, The Canadian Club. Director: Print Measurement Bureau; Junior Achievement.



Gilbert A. Allard



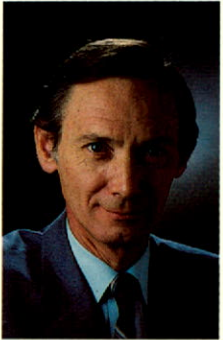
Harvey T. M. Botting



Bruce L. Drane



J. Robert Furse



Matthew B. Fyfe



J. Barry Gage



John H. Greenhough



Monica F. Simmie



James K. Warrillow

Canada

Maclean Hunter Limited
Maclean Hunter Building
777 Bay Street
Toronto, Ontario
M5W 1A7
(416) 596 5000

Newspapers

The Toronto Sun Publishing Corporation
333 King Street East
Toronto, Ontario M5A 3X5
(416) 947-2222

The Calgary Sun
2615 - 12 Street N.E.
Calgary, Alberta T2E 7W9
(403) 250-4200

The Edmonton Sun
#100, 9405 - 50 Street
Edmonton, Alberta T6B 2Y2
(403) 468-5111

Broadcasting

CFCN Communications
P.O. Box 7060, Station E
Calgary, Alberta T3C 3L9
(403) 246-7111

CFCO Radio
21 Keil Drive
Chatham, Ontario N7M 5K9
(519) 352 3000

CHNS/CHFX Radio
Maritime Broadcasting Company Limited
5230 Tobin Street
Halifax, Nova Scotia B3J 2R2
(902) 422-1651

CHYM/CKGL Radio
305 King Street West
Kitchener, Ontario N2G 1B9
(519) 743-2611 (Kitchener)
(416) 457-5599 (Toronto)

CIWW/CKBY Radio
Suite 1900
Tower B
Place de Ville
112 Kent Street
Ottawa, Ontario K1P 6J1
(613) 238-7482

CKEY Radio
1 Yonge Street
Toronto, Ontario M5E 1G1
(416) 361-1281

KEY Radio Limited
777 Bay Street
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 596-5103

Newsradio
1 Yonge Street
Toronto, Ontario M5E 1G1
(416) 364-2162

Cable Television

Maclean Hunter Cable TV
27 Fasken Drive
Etobicoke, Ontario M9W 1K7
(416) 675-5930

Business Forms

Data Business Forms Limited
2 Shaftsbury Lane
Brampton, Ontario L6T 3X7
(416) 791-3151

Pakfold Business Forms
6050 Don Murie Street
P.O. Box 87
Niagara Falls, Ontario L2E 6S8
(416) 354-5609 (Niagara Falls)
(416) 364-1024 (Toronto)

General Business Forms Ltd.
104, 11504-170 Street
Edmonton, Alberta T5S 1J7
(403) 451-6780

Printing

Maclean Hunter Printing
4601 Yonge Street
Willowdale, Ontario M2N 5L9
(416) 221-1131

The Jasper Printing Group Ltd.
101, 11504-170 Street
Edmonton, Alberta T5S 1J7
(403) 451-6750

Litho Plus
390 Consumers Road
Willowdale, Ontario M2J 4H1
(416) 495-8293

York Litho
8 Tidmore Avenue
Rexdale, Ontario M9W 5H4
(416) 745-8822

Yorkville Press
355 Nugget Avenue
Scarborough, Ontario M1S 4J2
(416) 291-7951

Communication Services

Bowden's Information Services Limited
624 King Street West
Toronto, Ontario M5V 2X9
(416) 860-0794

Canadian Ad-Check Services
99 Duncan Mill Road
Don Mills, Ontario
M3B 1Z2
(416) 444-5237

Canadian Press Clipping Services,
Maclean Hunter Direct Mail Services,
Maclean Hunter Micropublishing
4601 Yonge Street
Willowdale, Ontario M2N 5L9
(416) 221-1790

Industrial Trade Shows Inc.
20 Butterick Road
Toronto, Ontario M8W 3Z8
(416) 252-3361

Maclean Hunter Mailing Services
Unit 410
500 Keele Street
Toronto, Ontario M6N 3C9
(416) 766-2487

Maclean Hunter Paging
11 Greensboro Drive
Rexdale, Ontario M9W 1C7
(416) 249-8455

National Book Centre
66 Northline Road
Toronto, Ontario M4B 3E6
(416) 751-3530

United States

Business Publications

HP Publishing Company
575 Lexington Avenue
New York, New York 10022
(212) 421-7320

Maclean Hunter Media Inc.
1351 Washington Blvd.
Stamford, Connecticut 06902
(203) 325-3500

Maclean Hunter Publishing Company/
National Market Reports, Inc.
300 West Adams Street
Chicago, Illinois 60606
(312) 726-2802

National Mall Monitor
2535 Landmark Drive
Suite 207
Clearwater, Florida 33519-3999
(813) 796-8870

Business Forms

Transkrit Corporation
P.O. Box 500
Brewster, New York 10509-0500
(914) 278-7000

Cable Television

Barden Cablevision of Detroit, Inc.
Book Building
Suite 2100
1249 Washington Blvd.
Detroit, Michigan 48226
(313) 963-5010

Suburban Cablevision
43 Prospect Street
East Orange, New Jersey 07017
(201) 672-3033

Maclean Hunter Cable TV, Inc.
24744 Eureka Road
Taylor, Michigan 48180
(313) 946-6010

Newspapers

The Houston Post
4747 Southwest Freeway
Houston, Texas 77001
(713) 840-5600

Europe

Business Publications

Maclean Hunter Limited
76 Oxford Street
London, England W1N 9FD
Tel: 01-434-2233

Dati e Tariffe Pubblicitarie
Piazzale A. Cantore 12
20123 Milano, Italy
Tel: 392-832-2315

Media-Daten AG
Storchengasse 17
CH - 8001 Zurich, Switzerland
Tel: 411-221-0015

Media-Daten Verlagsgesellschaft
Heidsheimer Strasse 49
Postfach 3149
6500 Mainz-Gonsenheim
West Germany
Tel: 4961-3-14-0024

Media-Daten Verlagsgesellschaft
Loewengasse 47
A 1035 Wien
Postfach 74, Austria
Tel: 43-222-72-44-49

Tarif Media SA
61, Avenue Victor Hugo
75116 Paris, France
Tel: 331-45-02-17-10

Credits

Co-ordination: Colleen Flood
Design: Taylor & Browning Design Associates
Colour Photography: Deborah MacNeill
Financial Information: James Duffield, Morris Slamko
Printing and Typesetting: Yorkville Press Co. Ltd.
(a Maclean Hunter company)
Colour Separations: Litho Plus Inc.
(a Maclean Hunter company)



MACLEAN HUNTER LIMITÉE

RAPPORT ANNUEL 1985

TABLE DES MATIÈRES

Revenus et bénéfice d'exploitation	2
Points saillants	3
Lettre aux actionnaires	4
Revue des exploitations	
<i>Les périodiques et l'imprimerie</i>	6
<i>Les journaux</i>	10
<i>La télédistribution</i>	12
<i>La radiotélévision</i>	14
<i>Les imprimés administratifs</i>	16
<i>Les services de communications</i>	18
Nos produits et services	20
Structure organique de Maclean Hunter	23
Résultats financiers	24
Revue financière	25
États financiers	31
Notes afférentes aux états financiers	36
Résumé des dix derniers exercices	42
Rapport des vérificateurs	44
Information à l'intention des investisseurs	45
Les administrateurs et dirigeants	45
Les administrateurs	46
Le comité de direction	48
Adresses	50

To obtain an English copy,
please write:

Corporate Secretary
Maclean Hunter Limited
Maclean Hunter Building
777 Bay Street
Toronto, Ontario
M5W 1A7

On peut obtenir des exemplaires
additionnels de ce rapport
en communiquant avec:

Le Secrétariat
10^e étage
Maclean Hunter Limitée
1001, bd de Maisonneuve Ouest
Montréal (Québec)
H3A 3E1
Tél. (514) 845-5141, poste 201

MACLEAN HUNTER - SOCIÉTÉ DOMINANTE DE L'INDUSTRIE DES COMMUNICATIONS COMPTANT 8 400 EMPLOYÉ(E)S AU CANADA, AUX ÉTATS-UNIS ET EN EUROPE, DONT LE TOTAL DES REVENUS A ATTEINT 973 000 000 \$. À LA VEILLE DE CÉLÉBRER SON 100^E ANNIVERSAIRE DE FONDATION, LA SOCIÉTÉ EST ENCORE ANIMÉE PAR L'ESPRIT ENTREPRENANT QUI CARACTÉRISAIT SON FONDATEUR, JOHN BAYNE MACLEAN. LES DÉCISIONS TOUCHANT L'EXPLOITATION DE L'ENTREPRISE SONT PRISES EN FONCTION D'UNE PLANIFICATION SOCIÉTALE BIEN DÉFINIE RÉSUMÉE EN SIX POINTS ÉNUMÉRÉS CI-APRÈS.

- 1

Nous devons exercer nos activités exclusivement dans le domaine des communications, surtout en Amérique du Nord et en Europe.
- 2

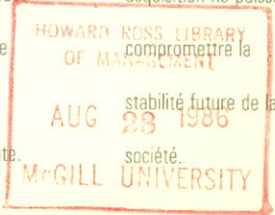
Tout investissement comportant un risque normal doit produire un rendement minimal, après impôts, de 15 % de l'actif net utilisé.
- 3

Il faut faire approuver la poursuite de l'exploitation de tout bien qui n'atteint pas les objectifs du programme de planification.
- 4

Dans toutes nos entreprises, nous devons détenir un intérêt majoritaire ou, au moins, le contrôle effectif de toutes les activités.
- 5

La société doit verser en dividendes 40 % du bénéfice après impôts de l'année précédente.
- 6

Nous planifions notre croissance de telle manière qu'aucune nouvelle entreprise ou acquisition ne puisse compromettre la stabilité future de la société.

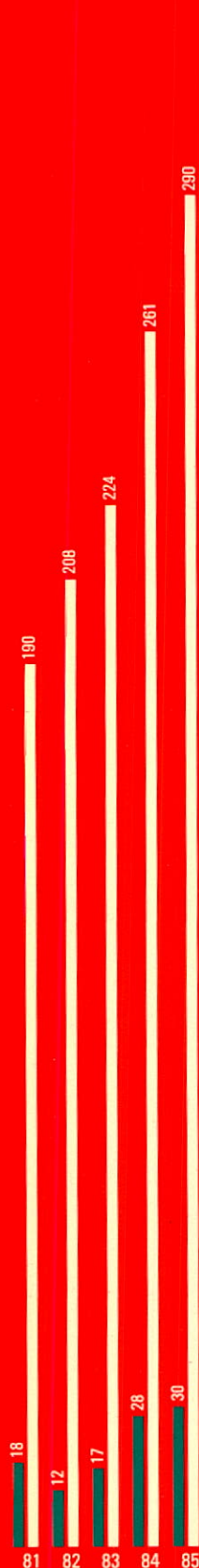


REVENUS ET BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

(en millions)

Périodiques et impression

■ Bénéfice d'exploitation
■ Revenus



Journaux

■ Bénéfice d'exploitation
■ Revenus



Télédistribution

■ Bénéfice d'exploitation
■ Revenus



Diffusion

■ Bénéfice d'exploitation
■ Revenus



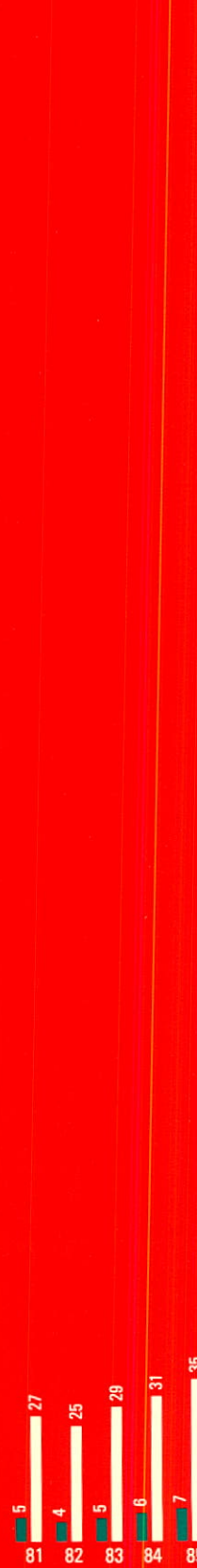
Imprimés administratifs

■ Bénéfice d'exploitation
■ Revenus



Services de communications

■ Bénéfice d'exploitation
■ Revenus



	<i>(en milliers)</i>	1985	1984	% Variation
Sommaire de l'exploitation	Revenus	972 996 \$	902 656 \$	8
	Bénéfice d'exploitation	143 657	131 099	10
	Bénéfice avant poste extraordinaire	59 426	49 205	21
Données par action	Bénéfice avant poste extraordinaire	80 ¢	67 ¢	19
	Dividendes			
	Classe X	25,25 ¢	19,25 ¢	31
	Classe Y	27,75 ¢	21,75 ¢	28
Situation financière à la fin de l'exercice	Fonds de roulement	108 453 \$	57 453 \$	89
	Immobilisations	445 290	430 343	3
	Éléments d'actif et capital utilisés	721 677	642 496	12
	Dette à long terme	173 171	196 892	(12)
	Débtentures convertibles	54 997	55 000	—
	Avoir des actionnaires	318 569	248 627	28
Ratios	Rendement de l'exploitation sur les revenus	15 %	15 %	
	Rendement de l'exploitation sur les éléments d'actif utilisés	22 %	22 %	
	Rendement de la moyenne de l'actif des actionnaires plus les débtentures	19 %	19 %	
	Actif à court terme par rapport au passif à court terme	1,7:1	1,3:1	
	Dette à long terme par rapport à l'actif des actionnaires plus les débtentures	0,5:1	0,6:1	

L'année 1985 a été excellente pour Maclean Hunter Limitée. Un bénéfice de 59 400 000 \$ (avant postes extraordinaires) et des revenus d'exploitation de 973 000 000 \$ ont constitué deux nouveaux records pour la société. La câblodistribution a été particulièrement vigoureuse. L'édition de journaux et périodiques au Canada, les imprimés administratifs, les services de communications et certaines stations de radio ont aussi obtenu un bon rendement.

Nous attribuons nos succès à un certain nombre de facteurs:

- Nous avons d'excellent(e)s employé(e)s, facteur de la plus haute importance pour une entreprise dispensatrice d'idées et de services. Nous dépendons en effet entièrement de la créativité d'un personnel de gens de talent. Nous croyons que nos antécédents d'employeurs responsables, le fait que nous oeuvrons dans des domaines de très grand intérêt et la grande variété des programmes de participation aux bénéfices, ainsi que notre mode de gestion qui laisse à notre personnel toute la latitude possible, ont tous contribué à attirer et retenir chez nous des personnes de choix.

- Les communications constituent, à n'en pas douter, un domaine d'avenir, surtout en cette époque où nous assistons à un certain glissement du domaine de la fabrication vers celui des services. En conséquence, l'information prend une importance sans cesse plus grande, d'une année à l'autre, tant pour les consommateurs que pour les gens d'affaires.

- Nous sommes liés davantage à l'information qu'à la technologie porteuse d'information. Nous sommes en mesure de nous adapter au changement constant de la demande du marché et de la technologie. Nous avons pris soin de ne pas nous lier à des technologies pour lesquelles il n'existe pas de demande sur le marché à l'heure actuelle.

- Nous appuyons la croissance de nos affaires sur une série de principes fondamentaux bien simples que nous énonçons en première page de ce rapport. Nous désirons nous en tenir au domaine des communications et garder la parfaite maîtrise de chacune de nos exploitations; nous voulons éviter tout ce qui risquerait de compromettre la solide tradition de croissance qui s'affermi chez nous depuis une dizaine d'années.

- Nous nous efforçons d'occuper la première place dans nos marchés et d'y maintenir un net avantage sur la concurrence.

Maclean Hunter n'a jamais ménagé ses efforts pour fournir à ses actionnaires une information des plus complète sur ses résultats financiers. Nous tentons aussi d'informer ces actionnaires sur notre vision de l'avenir.

Chaque société a des défis à relever et Maclean Hunter ne fait pas exception à la règle. Il sera de plus en plus question, en 1986, de libre-échange avec les États-Unis et l'unanimité est loin d'être faite à ce sujet.

Comme nos actifs sont répartis géographiquement sur tout le continent nord-américain, ce n'est pas dans un éclairage économique que nous envisageons d'abord le débat sur le libre-échange. Même si quelques-uns de nos 350 centres de profit risquent d'en souffrir, la majorité d'entre eux en profiteraient et, dans l'ensemble, la croissance de Maclean Hunter va se poursuivre, qu'il y ait ou non libre-échange.

La question délicate qui se pose, c'est la possibilité d'effets nuisibles sur la culture et l'identité du Canada. Pour ce qui nous concerne, nous nous sommes toujours assurés de confier à des États-Uniens la direction de nos entreprises aux États-Unis. De même, nous avons toujours veillé à faire rédiger aux États-Unis les articles de nos périodiques publiés dans ce pays, comme à y dépenser les sommes consacrées à la production.

Nous sommes d'avis qu'il devrait en être ainsi au Canada. Le gouvernement canadien ne devrait rien sacrifier dans les négociations, y compris le projet de loi C-58, qui puisse réduire davantage l'accès des Canadiens aux médias canadiens et à l'expression du point de vue canadien sur le monde. Les Canadiens ont librement accès aux médias américains et c'est bien ainsi. Le défi à relever consiste à assurer la même accessibilité à nos médias, sur une base économique avantageuse.

Nous continuons de suivre avec attention les événements à la Société des postes. Les hausses annuelles raisonnables du tarif postal annoncées longtemps d'avance ne nous posent aucun problème. Toutefois, nous ne pouvons que nous inquiéter du fait que la Société des postes envisage d'imposer de fortes augmentations des

tarifs que paient actuellement les périodiques. Nous avons tenté de démontrer à la Société des postes que, avec ou sans les périodiques, la gestion de la poste serait essentiellement la même. Aux tarifs qu'ils paient actuellement, les périodiques défraient largement la Société des postes de l'augmentation du coût de la manutention des périodiques.

Nous n'avons pas subi de grève importante du service des postes au cours des dernières années et nous tenons à louer l'esprit de collaboration qui anime l'administration et les syndicats des postes. Nous disposons de modes de remplacement du service des postes, s'il arrivait que les livraisons deviennent si incertaines que la qualité du service offert à nos clients et lecteurs se dégrade considérablement. Il va sans dire que nous préférons quand même continuer d'utiliser les structures actuelles.

Ailleurs dans ce rapport annuel, vous pourrez prendre connaissance d'une importante participation de Maclean Hunter à une entreprise de télédistribution dans la ville de Detroit. Cet investissement présente plusieurs aspects avantageux pour nous, dont de remarquables possibilités à long terme et un risque limité. Nous avons soigneusement étudié cet investissement, selon des évaluations prudentes, et nous pouvons compter sur des gestionnaires compétents déjà en poste. Maclean Hunter a des intérêts en télédistribution au Canada depuis 1967 et aux États-Unis depuis 1975. Nous croyons que notre investissement à Detroit nous permettra de réaliser à long terme une progression constante en télédistribution.

La section de ce rapport intitulée "Revue des exploitations" comporte un aperçu des principaux développements qui se sont produits en 1985 dans chacun des secteurs de nos affaires. Il importe toutefois de mettre en lumière certains des principaux développements et tendances dont les effets se font sentir dans chacun des grands secteurs de nos exploitations.

Les journaux

Les quotidiens continuent d'être une des meilleures aubaines offertes au consommateur en matière d'information. Nous prévoyons que les lecteurs consentiront à absorber une part de plus en plus considérable des frais de production des journaux. Nous entrevoyons un bon rendement du Toronto Sun, vu la stabilité de l'économie actuelle et les seules incitations à la prudence tiennent au fait que trois de nos quatre journaux sont publiés dans des villes qui dépendent fortement de l'industrie pétrolière.

Un des grands avantages du groupe Toronto Sun, face à la concurrence, réside dans la bonne connaissance que ses journaux possèdent du marché et des attentes des lecteurs.

Les périodiques

Les lecteurs de périodiques continueront aussi, à l'avenir, de payer davantage pour les publications. Les prix des périodiques au numéro ont toujours été trop modiques au Canada mais la situation a considérablement changé au cours des dernières années.

Maclean Hunter a pour politique ferme de faire vérifier la distribution de ses magazines par des organismes reconnus de justification de la diffusion, afin que les annonceurs sachent exactement la nature du public que rejoint tel journal ou tel périodique. Maclean Hunter soutient avec ardeur les bureaux et associations de justification de la distribution, au Canada comme aux États-Unis.

L'imprimerie

L'un des principaux avantages de Maclean Hunter dans le domaine de l'imprimerie réside dans le volume d'affaires garanti qu'assurent ses propres périodiques. À cause de ce marché captif, nous sommes en mesure de bien planifier l'acquisition d'immobilisations et d'assurer la stabilité des prix à nos clients de l'intérieur comme de l'extérieur de l'entreprise.

L'imprimerie est soumise à de grandes exigences techniques et nous prévoyons que ce secteur de notre entreprise exigera une augmentation des immobilisations au cours des prochaines années. Nous sommes fortement engagés dans le domaine de l'imprimerie que nous considérons comme un secteur voué à une forte croissance. Nos récentes acquisitions nous facilitent l'accès aux marchés commerciaux.

La télédistribution

La télédistribution a largement démontré sa fiabilité supérieure à long terme, pour la diffusion d'émissions de télévision de qualité en milieux urbains. Il se produit actuellement un abandon progressif des intérêts dans les satellites de diffusion

directe, pendant qu'on assiste chez les distributeurs de télévision payante à la généralisation du brouillage des émissions de sorte que les propriétaires d'antennes paraboliques ne puissent les capter.

Macleon Hunter a obtenu aux États-Unis de bien plus grands succès en télédistribution qu'au Canada, surtout à cause du fait que les tarifs sont mieux proportionnés aux États-Unis qu'au Canada et que la commercialisation en a été réalisée plus sérieusement au moment du lancement. Nous persistons à entrevoir un brillant avenir pour la télévision payante au Canada et nous y ferons une précieuse contribution au moment opportun.

La radiotélévision

Plus que tout autre média, la radiotélévision a souffert de la fragmentation des auditoires par le nombre accru des émissions qui se partagent le même marché. Nous avons subi cette situation, en radio surtout, tant à Calgary qu'à Edmonton. Néanmoins, il y a toujours place pour le radiodiffuseur qui comprend le mieux les attentes d'un marché particulier et qui prend les mesures nécessaires pour adapter sa programmation à ces exigences. Les stations AM de Maclean Hunter, à Toronto et Ottawa, ont ainsi modifié leur programmation en profondeur au cours des dernières années pour s'adapter aux conditions de leur marché.

Bien que certains continuent de considérer la télévision comme un support publicitaire coûteux (certains annonceurs ont passé de la télévision aux magazines au cours des dernières années), ce média continuera de maintenir sa position privilégiée pour les communications de masse auprès des annonceurs de choix.

Les imprimés administratifs

Les imprimés administratifs constituent un moyen de gérer et de transmettre les renseignements d'affaires. Vu la vitesse à laquelle les ordinateurs traitent les données, le nombre croissant d'imprimantes et la demande soutenue de documents écrits, les bureaux consomment plus de papier que jamais. Si jamais il se réalise, le bureau entièrement automatisé, sans papier, ne se verra pas de sitôt.

Les services de communications

Macleon Hunter possède un important groupe d'autres services de communications qui prolongent les secteurs déjà mentionnés. Par exemple, les expositions commerciales nous fournissent l'occasion d'offrir à nos clients un moyen de publicité qui complète les services que leur assurent nos revues spécialisées. Notre expérience en radiotélévision rendait tout naturel son prolongement par un service radio de recherche de personnes, domaine où nous occupons la première place en Ontario. Ces entreprises nous ouvrent de vastes horizons et nous permettent de suivre de près l'évolution constante des besoins de notre clientèle.

Acquisitions et abandons

Macleon Hunter a pour politique explicite de poursuivre sa croissance par l'acquisition d'entreprises lorsque les conditions s'y prêtent. Dans le même esprit, la société surveille avec soin ses divers centres de profit et se départit de ceux qui n'atteignent plus les objectifs du plan sociétal.

Parmi les principales acquisitions en 1985, on compte le Groupe Yorkville, composé de Yorkville Press, York Litho et Litho Plus, des imprimeries de la région métropolitaine de Toronto; Oxford Communications, un service radio de recherche de personnes du sud-ouest de l'Ontario; Canadian Ad-Check Services, un service de vérification de la publicité collective établi à Toronto; L'Actualité médicale, une revue spécialisée établie à Montréal; Ontario Medicine, une revue spécialisée mensuelle canadienne; Ontario Out of Doors, une revue canadienne d'intérêt particulier; Retail Insight, un groupe de trois magazines de vidéo publiés à Stamford, Connecticut et National Mall Monitor, une revue spécialisée des États-Unis. La société a aussi acquis de son entreprise en coparticipation les 50 % restants des intérêts qu'elle détenait dans

cinq publications de tarifs et de données publicitaires publiées en Europe.

Les principales entreprises dont nous nous sommes départis en 1985 comprennent Pontiac Cablevision et Waterford Cablevision au Michigan, en plus de la fermeture d'une entreprise d'imprimés administratifs de Los Angeles qui faisait autrefois partie de Transkrit Corporation.

Les ressources humaines

En décembre 1985, M. Lloyd M. Hodgkinson a quitté son poste de vice-président de groupe de la division des magazines pour prendre sa retraite. M. Hodgkinson a été le principal facteur dynamique du succès des magazines de grande diffusion de Maclean Hunter au cours des 25 dernières années. Pendant cette période, il s'est d'ailleurs fait reconnaître comme chef de file parmi les éditeurs de revues de grande diffusion en Amérique du Nord. Nous tous qui avons eu l'avantage de le connaître et de travailler avec M. Hodgkinson lui sommes reconnaissants de l'important apport qu'il a fourni à la société Maclean Hunter.

Le successeur de M. Hodgkinson est M. Bruce L. Drane qui a acquis plus de 25 ans d'expérience dans le domaine des magazines de grande diffusion chez Maclean Hunter. M. Drane est bien armé pour accroître le secteur déjà solide des magazines de la société.

Les quelque 8 400 membres de notre personnel, partout dans le monde, ont créé le succès de notre société au cours des dernières années. Plus de 90 % d'entre eux sont actionnaires de Maclean Hunter ou du Toronto Sun. Ils progressent au même rythme que la société. Nous les remercions pour les succès remarquables obtenus au cours de 1985.

Les prévisions

Macleon Hunter entrevoit une année de croissance soutenue en 1986, sans nécessairement escompter les succès obtenus au cours des dernières années. Nous croyons pouvoir prédire que, à long terme, les bénéfices croîtront de 10 % à 20 % annuellement, pourvu que l'économie reste relativement stable.



Au nom du conseil

Donald G. Campbell

Donald G. Campbell,
président du conseil et
chef de la direction

Ronald W. Osborne

Ronald W. Osborne,
président

Macleon Hunter publie 167 périodiques, dont 125 au Canada (à Toronto, Montréal, Calgary et Vancouver), 24 aux États-Unis (à New York, Chicago, Clearwater, Floride et Stamford, Connecticut) et, enfin, 18 à Londres, Angleterre. La société possède aussi des publications de tarifs et de données publicitaires en Allemagne occidentale, en Autriche, en France, en Italie et en Suisse.

Les entreprises d'imprimerie comprennent Maclean Hunter Printing à Toronto et The Jasper Printing Group à Edmonton. En 1985, la société a acquis Yorkville Press, York Litho et Litho Plus, dans la région métropolitaine de Toronto.

Les magazines de grande diffusion

La division des magazines publie Chatelaine, City & Country Home, Flare, Maclean's et New Mother, en anglais, l'Actualité, Châtelaine et Mère Nouvelle, en français, ainsi que six magazines d'intérêt particulier ou destinés aux loisirs: BC Outdoors, Ontario Out of Doors, Canadian Yachting, Pacific Yachting, Ski Canada et, aux États-Unis, Pacific Fishing.

Au début de 1985, nous n'avons pas retrouvé les conditions économiques favorables qui avaient facilité les excellents résultats de 1984. Ainsi, à cause de la réduction marquée des budgets publicitaires, en début d'année, les premiers résultats de la plupart des magazines ont été décevants, sauf une exception notable, celle de Flare, qui a connu une croissance soutenue tout au long de l'année. À la fin de l'année, toutefois, les conditions se modifiant, le rendement de toutes les publications s'est amélioré et la division a connu le meilleur dernier trimestre de son histoire, tant pour les revenus que pour les bénéfices. C'est ainsi que le revenu d'exploitation de 1985 a dépassé de 9 % celui de 1984.

Macleon's a vu s'accroître ses revenus et son volume de publicité et, en octobre, publiait son plus fort numéro comme hebdomadaire. Le magazine a accru sa couverture des affaires et investi de fortes sommes dans le service de la rédaction, en augmentant son personnel de plus de 15 %. Le nombre de lignes de publicité de l'Actualité a aussi augmenté, surtout au cours du dernier trimestre. Deux journalistes de l'Actualité ont remporté le prix Judith Jasmin pour la qualité de leurs articles et la revue a aussi mérité trois prix des magazines canadiens en 1985.

Flare a connu un succès remarquable au cours de sa première année comme mensuel. De tous les magazines inscrits à l'Association des magazines canadiens, c'est celui dont la progression a été la plus rapide en 1985. Au cours de sa deuxième

année, alors qu'il a publié huit numéros, le magazine City & Country Home a raffermi sa position sur le marché, tant auprès des lecteurs que des annonceurs.

Les magazines Chatelaine et Châtelaine ont connu en fin d'année un accroissement de leur chiffre d'affaires. Chatelaine a terminé l'année avec un accroissement de 7 % de ses revenus. Une étude effectuée pour le compte de Chatelaine sur les habitudes d'achat des femmes dans le domaine de l'automobile, a entraîné jusqu'à ce jour, pour 1986, une importante augmentation de la publicité des fabricants d'automobiles.

L'année a été très bonne pour New Mother et Mère Nouvelle. La distribution en est maintenant accrue, atteignant jusqu'à 88 % de tous les hôpitaux disposant de maternités au Canada. Canadian Art, publié conjointement avec Key Publishers Co. Ltd., poursuit sa poussée comme magazine d'art de grande tenue auprès des lecteurs canadiens.

À cause d'ajustements internes et des conditions difficiles du marché, surtout dans l'Ouest, les revues spécialisées n'ont pu atteindre les bénéfices prévus. Nous avons acquis Ontario Out of Doors, ainsi qu'une exposition sur la chasse qui leur est liée.

Dans l'ensemble, les perspectives à court terme de la division sont excellentes. Les revenus de publicité du premier trimestre de 1986 sont déjà supérieurs à ceux de la même période en 1985.

Les périodiques et l'imprimerie

en milliers	1985	1984
Revenus	289 930 \$	261 303 \$
Bénéfice d'exploitation	30 224 \$	28 204 \$
	Canada	É.-U. et R.-U.
Pages de publicité	30 100	17 800
Personnel	2 210	510

La division The Financial Post

La division The Financial Post publie le journal The Financial Post, hebdomadaire consacré aux affaires et aux investissements au Canada. La division commercialise aussi des données financières et des renseignements sur les entreprises, tant par l'imprimé que par l'électronique, grâce à son groupe des Services d'information; elle organise des conférences et des rencontres par l'entremise de Financial Post Conferences and Seminars; elle diffuse des

reportages sur les affaires préparés par Financial Post Radio et publie trois périodiques, en plus du journal: Financial Post Magazine, Small Business Magazine et Investor's Digest.

Notre grande force demeure toujours le journal The Financial Post qui, en dépit de la fragmentation croissante du marché, poursuit son avance d'une manière soutenue quant aux revenus provenant de la publicité et des abonnements. Des 55 études publiées au cours de l'année, The Financial Post 500, The Report on the Nation et une étude spéciale sur la Chine ont obtenu un succès remarquable, tant par leur qualité rédactionnelle que par leur apport commercial.

Le journal a renouvelé en profondeur sa présentation en novembre et, selon le nouveau slogan de son en-tête, se présente vraiment comme "l'hebdomadaire des affaires et des investissements au Canada". En plus de soigner davantage sa rédaction, nous avons pris des mesures pour qu'il soit livré aux lecteurs en temps opportun. En l'imprimant le dimanche au lieu du mardi, nous pouvons aussi arriver en kiosque plus tôt en semaine et augmenter ainsi les ventes au numéro.

D'après le rapport provisoire du Print Measurement Bureau, la cote de lecture du Financial Post Magazine a augmenté et, après un début d'année terne, ce magazine a atteint en novembre le plus fort revenu de son histoire. Le contenu rédactionnel de ce magazine d'intérêt général haut de gamme mettra davantage en lumière les avoirs personnels et leur utilisation.

Le Small Business Magazine est maintenant livré à plus de 105 000 propriétaires et directeurs de petites et moyennes entreprises. En 1985, ses revenus ont continué leur progression à un rythme intéressant, au fur et à mesure que les annonceurs ont pris conscience de l'importance des petites et moyennes entreprises dans notre économie.

Le service de conférences et de colloques Financial Post a organisé dix conférences nationales, six mini-conférences et 66 réunions un peu partout au Canada.

Les reportages du Financial Post ont été diffusés par 22 stations de radio. Ces reportages, préparés au rythme de 13 par jour, atteignent à la fois les lecteurs et les non-lecteurs.

Les revenus des Services d'information, autrefois Les services aux entreprises, ont augmenté, grâce à l'impulsion du service d'estimation des obligations. Au fur et à mesure que nos clients se familiarisent avec les banques de données électroniques, nous avons fait en sorte de présenter par ce moyen certaines de nos informations. Nous prévoyons que la tendance va se poursuivre.



EN PLUS DE SES PROPRES PUBLICATIONS, MACLEAN HUNTER
IMPRIME POUR SA CLIENTÈLE EXTERNE UNE VASTE GAMME DE
REVUES ET DE CATALOGUES. L'ACQUISITION DE L'IMPRIMERIE
YORKVILLE PRESS, SITUÉE DANS LA RÉGION MÉTROPOLITAINE DE
TORONTO, PERMETTRA DE RENFORCER LA POSITION DE
MACLEAN HUNTER DANS CE SECTEUR.



Les revues spécialisées

La division des revues spécialisées publie, à l'échelle du Canada, 91 publications, répertoires et bulletins destinés aux secteurs professionnels et industriels, de même qu'aux domaines des ressources et de la vente au détail. Le siège de la division se trouve à Toronto, mais on compte aussi des bureaux à Ottawa, Calgary, Edmonton, Vancouver et Montréal. Le personnel de nos 11 revues de langue française est installé au bureau de Montréal.

En s'appuyant sur la reprise de 1984, nos revues spécialisées ont eu une année record en 1985. Leur volume de publicité a augmenté de 10 %, par rapport à 1984. Deux facteurs qui influent sur notre rendement ont été très favorables en 1985, soit les bénéfices de nos clients et, dans le domaine industriel, les immobilisations.

Lors du concours Kenneth R. Wilson Memorial Award de 1985, nos rédacteurs ont remporté sept des huit premiers prix et, dans la catégorie graphique, deux des quatre premiers prix et les trois mentions honorables.

Les publications des domaines de la commercialisation, de la médecine, de l'emballage, de la bureautique et de l'informatique ont obtenu les meilleurs rendements, alors que les moins bons résultats se sont retrouvés dans celles touchant les industries de fabrication et les secteurs des richesses naturelles. À la veille de son centenaire, notre plus ancienne publication, *The Canadian Grocer*, a obtenu le plus fort bénéfice de son histoire.

L'acquisition de la revue *Physician's Management Manuals*, en 1984, a contribué remarquablement à la hausse des bénéfices en 1985. Nous avons maintenant neuf centres de profit dans le secteur des soins de santé. Deux de ces publications sont devenues hebdomadaires en janvier 1986: *The Medical Post* et *L'Actualité médicale*. Au cours de 1985, nous avons renforcé le domaine de l'automobile en regroupant le personnel de vente des revues de ce secteur.

Nous avons lancé quatre nouvelles revues au cours de l'année: *Industrie/Nouvelles*, *Industrial Maintenance Repair & Overhaul News*, *Canadian Autoparts Marketing* et *Journal des pâtes et papiers* qui remplace *Forêt et Papier*. Cette année a aussi donné lieu à la vente de *Canadian Controls and Instrumentation* et à quatre acquisitions: *Meetings & Incentive Travel*,

Canadian Travel News, qui a fusionné avec *Canadian Travel Courier*, *Ontario Medicine* et *L'Actualité médicale*, qui a fusionné avec *Le Courrier médical*.

Quant à *Style*, périodique au service de l'industrie de la mode au Canada, il a été vendu au début de 1986.

La division fait donc un gain net de quatre nouvelles publications, ce qui se rapproche de la moyenne annuelle, et nous entrevoyons une croissance soutenue.

Les répertoires Fraser

Les Répertoires commerciaux canadiens Fraser inventorient les approvisionnements industriels et on y trouve inscrits les fabricants, les grossistes, les distributeurs et les entreprises de services. C'est toujours une entreprise très rentable pour Maclean Hunter. Dans sa 73^e année de parution, cette publication a augmenté son lignage publicitaire et son tirage. Elle a, de plus, relevé notablement la qualité de son information rédactionnelle. En 1986, les répertoires Fraser compteront quatre volumes et nous chercherons à accroître les revenus de ses ventes aux États-Unis et de ses ventes à l'exemple.

Nos éditions à l'étranger Aux États-Unis

La société exploite trois maisons d'édition aux États-Unis: Maclean Hunter Media (Stamford, Connecticut et Clearwater, Floride); Maclean Hunter Publishing Company (Chicago) et HP Publishing (New York).

Maclean Hunter Media, éditeur de *Progressive Grocer* et fournisseur de services informatisés de renseignements concernant l'épicerie, a connu une année de progrès et d'expansion. Au cours de l'année, l'entreprise s'est lancée dans le domaine des magazines de vidéo en faisant l'acquisition de *Retail Insights*. Deux guides des bandes magnétoscopiques destinées aux secteurs des supermarchés et des dépanneurs faisaient partie de la transaction et nous en avons lancé un troisième en décembre pour toucher le marché des restaurants.

La division *Retail Insights* ouvre à MH Media des horizons sur de nouvelles possibilités d'édition et nous projetons de consolider une formule déjà éprouvée avec succès pour l'appliquer à de nouveaux marchés. L'acquisition de *National Mail Monitor*, un magazine bimensuel de Floride destiné au marché des centres commerciaux, marque une nouvelle étape de l'expansion dans le marché du détail. En achetant le magazine, nous avons obtenu en même temps un service de conférence et un bulletin, avec possibilité d'accroissement des bénéfices dans les domaines de la magnétoscopie et de l'informatique.

Maclean Hunter Publishing Company de Chicago publie neuf périodiques spécialisés et plusieurs guides sur le prix des véhicules. Après une poussée de croissance de deux ans, certaines de ces publications ont vu leurs marchés décroître en 1985. Les trois publications du domaine de la construction et de l'industrie minière ont mis en commun leurs services de vente pour accroître l'efficacité de leur exploitation.

Le marché de l'imprimerie continue de se faire valoir. Pour la première fois en 103 ans d'histoire, les revenus d'*American Printer* ont dépassé 1 000 000 \$ US. Cette publication a mérité plusieurs prix en 1985, y compris celui de magazine de l'année de l'industrie de l'imprimerie. En février 1986, nous avons lancé une nouvelle publication destinée au marché de l'édition et de l'impression électronique, qui doit paraître six fois l'an.

National Market Reports Inc., l'entreprise MH qui publie le guide des prix des véhicules, a connu une autre bonne année. *Electronic Red Book*, une banque de données électroniques pour l'évaluation d'automobiles, a démontré ses possibilités dès sa première année et nous avons lancé *Truck Lease Guide* sur support électronique. La publicité dans le *Canadian Red Book* a continué de croître et son pendant américain a aussi commencé à vendre de la publicité.

Hospital Practice, revue médicale de premier rang aux États-Unis acquise en 1983, a passé une année de transition dont les résultats ont été sensiblement inférieurs aux objectifs. Cette situation tient à l'accroissement de la fréquence de parution, que n'avaient pas prévue de nombreux annonceurs importants. On prévoit en 1986 un retour à la croissance normale, à laquelle contribuera une accélération prévue de l'homologation de nouveaux médicaments par la Food and Drug Administration des États-Unis.

En Europe

En une année où l'économie britannique n'a réalisé que de légers progrès, l'exploitation de nos revues spécialisées a réalisé des gains en Grande-Bretagne, par rapport à l'année précédente. *British Rate & Data* a mis au point des plans pour le lancement d'une banque de données électroniques, expérience qui devrait être profitable lorsque d'autres publications de tarifs et de données de l'entreprise s'informatiseront. *Routel*, un service de banque de données électroniques issu de la revue *International Freight Weekly*, doit entrer en service en 1986 et nous avons publié deux numéros

de la revue *Express*, dans le domaine de l'expédition internationale des marchandises et de l'information, pour préparer la voie à une publication trimestrielle en 1986.

Maclean Hunter a acquis les 50 % restants des intérêts de cinq entreprises de tarifs et de données publicitaires, que nous détenions conjointement avec *Standard Rate & Data Service* de Skokie, Illinois. Des publications de renseignements à abonnement payé du même genre, telles *CARD* au Canada et *BRAD* au Royaume-Uni, nous ont donné un bon rendement et c'est avec confiance que nous investissons dans ce domaine.

Nos imprimeries

Les entreprises d'imprimerie de la société comportent la division Maclean Hunter Printing, Yorkville Press, York Litho et Litho Plus, toutes situées dans la région métropolitaine de Toronto, et The Jasper Printing Group à Edmonton. Maclean Hunter Printing imprime presque toutes les publications de la société au Canada, en plus d'exécuter un volume substantiel de travaux commerciaux pour des clients de l'extérieur.

L'acquisition de Yorkville Press, de York Litho et de Litho Plus, en 1985, a considérablement renforcé notre position dans le marché de l'imprimerie commerciale. Ces entreprises, que nous désignons collectivement le Groupe Yorkville, constituent un groupe d'imprimeries hautement considérées dans la région de Toronto qui réalise un chiffre d'affaires annuel de 50 000 000 \$. Leur force dans l'impression en semi-continu et sur presses margées à la feuille s'ajoute à celle de nos installations d'impression sur presses ultra-rapides en continu, pour nous permettre d'offrir toute la gamme des services.

Le Groupe Yorkville continuera d'être dirigé par les mêmes gestionnaires. Nous avons amorcé au début de 1986 la consolidation des installations de séparation de couleurs de Litho Plus et de notre atelier de Willowdale.

Le marché de l'imprimerie, moins florissant qu'en 1984, a permis de réaliser de forts volumes d'affaires mais avec des marges bénéficiaires réduites. D'autre part, les approvisionnements de papier sont abondants et les prix stables devraient le rester dans l'avenir prévisible. L'atelier de Toronto a consommé 31 000 tonnes de papier au cours de l'année, soit l'équivalent d'environ 12,5 milliards de pages imprimées, ainsi que 740 tonnes d'encre.

L'atelier de Jasper, en Alberta, a vu ses revenus croître en 1985, en dépit des conditions économiques défavorables. En 1986, la croissance dépendra dans une grande mesure de l'économie de l'Alberta.

L'INDUSTRIE CANADIENNE DE L'AVIATION EST L'UN DES NOMBREUX
MARCHÉS SERVIS PAR LES PÉRIODIQUES PUBLIÉS PAR
MACLEAN HUNTER. CHACUNE DE CES PUBLICATIONS A POUR
OBJECTIF DE DOMINER LA CONCURRENCE DANS SON
SECTEUR DE SPÉCIALISATION.



Maclean Hunter possède depuis 1982 51 % des actions de la société The Toronto Sun Publishing Corporation qui publie des quotidiens à Toronto, Edmonton, Calgary et Houston. Maclean Hunter a conclu avec le Toronto Sun une entente qui limite notre influence sur l'administration quotidienne de l'entreprise à l'occupation de deux sièges au conseil d'administration, avec droit de veto sur toute dépense de plus de 10 millions \$.

Le président et chef de la direction de The Toronto Sun Publishing Corporation, M. Douglas Creighton, a préparé le rapport suivant:

"L'année 1985 a été une année de défis pour l'entreprise du Toronto Sun.

"Toronto demeure la seule ville nord-américaine où trois quotidiens du matin se font concurrence sur un pied d'égalité.

"Dans l'Ouest, notre concurrence a aussi adopté la formule de la livraison matinale, tant à Edmonton qu'à Calgary.

"À Houston, le climat économique s'est révélé encore plus difficile qu'on ne l'avait prévu, ce qui a entraîné un nombre record de faillites. La concurrence y demeure très serrée.

Les journaux

(en milliers)	1985	1984
Revenus	323 040 \$	317 610 \$
Bénéfice d'exploitation	26 121 \$	31 056 \$
Canada		États-Unis
Personnel	1 160	1 360
En semaine		Le dimanche
Tirage	752 000	1 039 000

"The Toronto Sun Publishing Corporation a réalisé un bénéfice net de 14 300 000 \$ pour l'année terminée le 28 décembre 1985, comparativement à 14 200 000 \$ réalisés l'année précédente. Ainsi, le bénéfice par action passait à 1,42 \$ l'action, alors qu'il était de 1,62 \$ l'action en 1984. Une offre de droits d'achat, à la fin de l'été 1984, avait fait passer le nombre des actions en circulation de 8,3 millions à 10 millions.

"Le total des revenus de l'entreprise a atteint 328 100 000 \$, comparativement à 322 100 000 \$ en 1984. Quant aux dépenses de 1985, elles ont été de 309 100 000 \$, comparativement à 300 800 000 \$ en 1984.

"La société a un personnel à plein temps de 2 520 personnes et ses quatre journaux vendent actuellement plus de 750 000 exemplaires en semaine et plus de 1 000 000 chaque dimanche.

"Chacun de nos journaux a accru à la fois son tirage et sa part du marché publicitaire.

"The Toronto Sun a réalisé la meilleure année de son histoire.

"Les journaux Edmonton Sun et Calgary Sun ont obtenu des revenus un peu moindres qu'en 1984, mais leur volume de publicité a augmenté, contrairement à leurs concurrents, dont le volume de publicité a baissé au cours de l'année.

"Le Houston Post a subi des pertes, pour l'ensemble de l'année, mais redevenait rentable au cours du dernier trimestre.

"Il est frustrant de constater qu'il n'existe aucune solution rapide à certains problèmes. C'est le cas de la situation économique de Houston et, si le City of Houston parvenait à amorcer 1987 avec une situation légèrement améliorée, on pourrait difficilement attendre davantage.

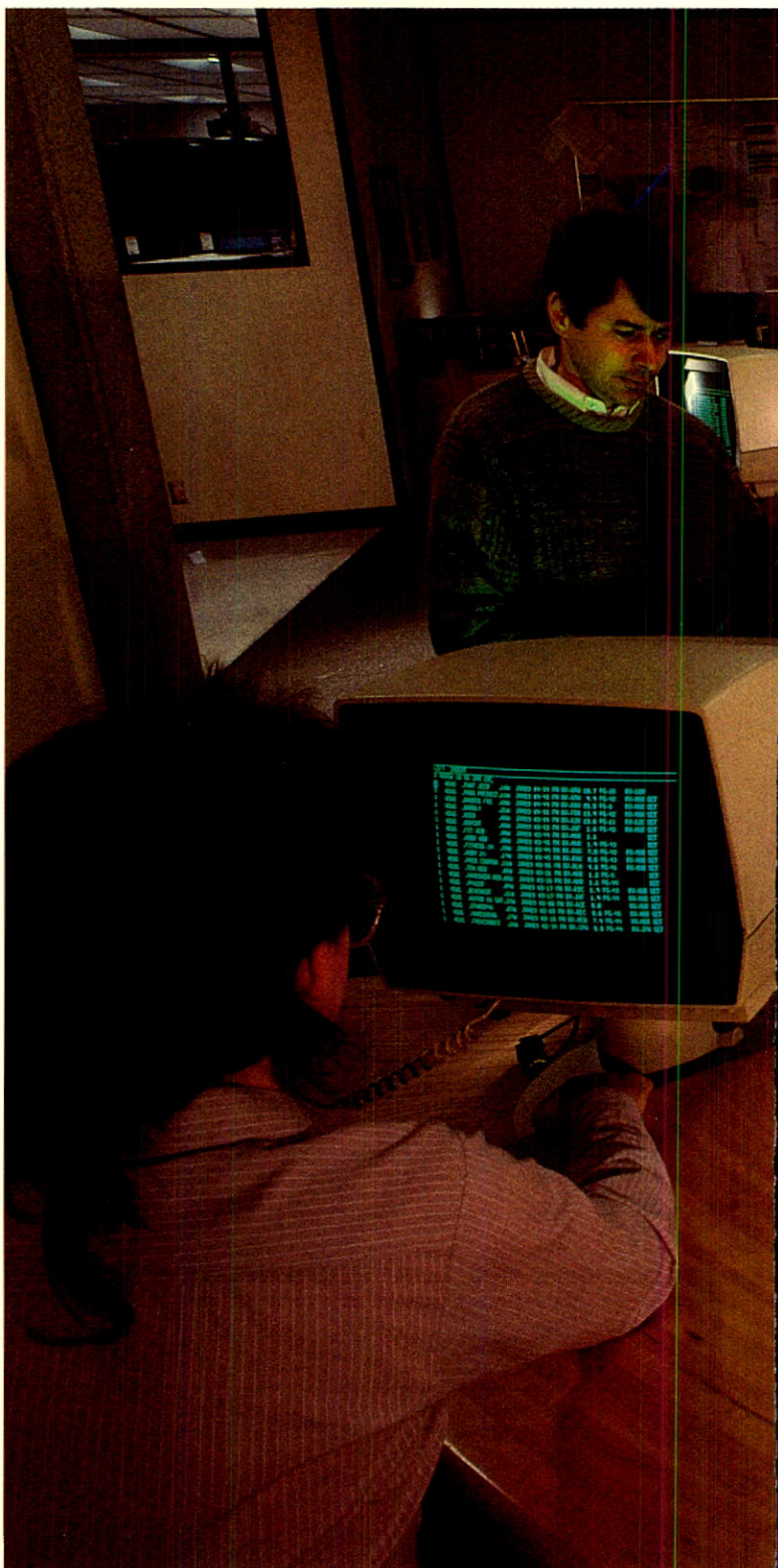
"Quoi qu'il en soit, le Post gère le mieux possible sa propre situation. Depuis son achat, il a rationalisé son imprimerie et amélioré son contenu rédactionnel. De plus, le Post a redressé sa situation en appliquant un principe qui fait l'unanimité dans toute l'entreprise, à savoir que pour réaliser un bénéfice d'exploitation, il ne suffit pas d'augmenter le revenu brut, mais il faut aussi suivre de près le prix de revient et réduire les frais compressibles. L'application de ce principe, pour les quatre journaux, a été facilitée par la mollesse du marché du papier journal.

"Trois de nos quatre journaux sont publiés dans des régions qui dépendent surtout du marché du pétrole. Compte tenu de cette question aléatoire, les éditeurs de nos journaux au Canada prévoient une amélioration de leurs résultats en 1986.

"Le Houston Post projette d'augmenter ses résultats; on ne prévoit toutefois pas sa rentabilité pour 1986, ni une amélioration de l'économie de la région.

"Rien n'est plus stimulant que de croire qu'on fera mieux demain. Ce stimulant et cette croyance animent The Sun Publishing et son personnel."

J. D. Creighton
le 14 février 1986





LE GROUPE TORONTO SUN PUBLIE DES QUOTIDIENS DANS QUATRE GRANDES VILLES DE L'AMÉRIQUE DU NORD: TORONTO, CALGARY (VOIR CI-DESSOUS), EDMONTON ET HOUSTON. LES RESPONSABLES DE CHAQUE QUOTIDIEN DU TORONTO SUN CONNAISSENT À FOND LE MARCHÉ AUQUEL ILS S'ADRESSENT.



Maclean Hunter exploite des services de télédistribution en Ontario, au New Jersey (Suburban Cablevision) et au Michigan (Metro Cablevision, Wayne Cablevision et Garden City). Dans l'ensemble, la division a connu une année excellente, tant pour le nombre des abonnés que pour les bénéfices nets.

En décembre 1985, la société concluait une entente sur la gestion et la propriété du réseau de télédistribution de la ville de Detroit. Maclean Hunter assume la responsabilité d'un investissement de 15 000 000 \$ US pour sa participation à la concession, en plus d'une garantie d'achèvement de 5 000 000 \$ US. La société a l'entière responsabilité de l'exploitation du réseau, pour laquelle elle touchera des honoraires annuels pendant les 15 ans que durera la concession.

Une fois terminé, le réseau aura la possibilité de servir 430 000 foyers, ce qui constitue l'une des plus importantes concessions aux États-Unis et qui devrait offrir d'importantes possibilités de croissance pour notre division de télédistribution au cours des cinq prochaines années.

En Ontario

La mise en chantier de nouvelles maisons a largement dépassé nos prévisions, ce qui nous a aidés à terminer l'année avec une augmentation de 13 000 abonnés.

Les revenus de la télévision payante ont représenté 18 % du total des revenus, qui ont augmenté de 15 % par rapport à l'an dernier. Le réseau des sports a été un des principaux facteurs d'accroissement des revenus en 1985. The Life Channel, un troisième service spécialisé lancé au Canada en novembre, devrait stimuler un renouveau d'intérêt envers les services discrétionnaires en 1986. Les services de langues étrangères, tels que Teletatino et Chinavision, s'ajoutent à certains réseaux en Ontario pour rehausser la diversité des services offerts.

Les importants travaux visant à augmenter le nombre des canaux de nos

réseaux dans la région de Toronto progressent conformément aux prévisions. Cette entreprise de quelque 10 000 000 \$ devrait être parachevée vers la fin de 1988.

Le CRTC a approuvé la hausse des tarifs de la plupart de nos réseaux en Ontario, mais à un niveau inférieur à ce que nous jugions raisonnable. Nous ferons une nouvelle demande de révision des tarifs en 1986, avec l'espoir qu'elle sera traitée avec justice et célérité.

Nous prévoyons d'importantes modifications de la réglementation en 1986, puisque le CRTC semble vouloir adopter un rôle de surveillance générale au lieu de la réglementation détaillée qu'il exerce à l'heure actuelle. Toute modification du climat de réglementation devrait se révéler bénéfique pour la poursuite du développement de la télédistribution au Canada.

Au New Jersey

La Suburban Cablevision du New Jersey a atteint le nombre de 179 000 abonnés à la fin de 1985, pour maintenir sa position comme sixième plus grande entreprise de télédistribution des États-Unis. L'année 1985 aura vu le lancement à pleine échelle de trois nouveaux services payants. De plus, c'est la première fois depuis plus de cinq ans que Suburban parvient à augmenter ses tarifs de base. Les deux développements ont contribué à l'obtention d'excellents résultats.

La reconnaissance de l'industrie s'est poursuivie, par l'attribution de quatre prix d'excellence de l'ACE et d'un prix d'excellence en journalisme électronique de Columbia University. La mise en service de matériel technique adressable a permis la mise en place sur le réseau de plus de 30 000 nouveaux convertisseurs adressables. La poursuite de l'expansion en 1986 nous placera en excellente position pour introduire des services de tarification au visionnement, en vertu desquels l'abonné pourra commander d'avance des émissions spéciales.

La concession de Jersey City, qui représente 85 000 foyers, a été accordée en décembre et sa construction doit commencer en 1986. D'autres candidats

contestent l'adjudication de cette concession mais ont peu de chance d'avoir gain de cause, selon l'avis de nos conseillers juridiques.

La télédistribution

(en milliers)	1985	1984
Revenus	162 081 \$	137 085 \$
Bénéfice d'exploitation	52 482 \$	38 676 \$
	Canada	États-Unis
Abonnés au service de base	385 500	233 800
Personnel	430	490

Au Michigan

Notre exploitation au Michigan comporte trois réseaux de télédistribution: Metro Cablevision, Wayne Cablevision et Garden City. À la fin de 1985, ces réseaux desservaient 54 424 abonnés dans 13 concessions où ils ont atteint une pénétration de 55 % par rapport à 50 % en 1984. Nous avons pris des mesures modérées de rationalisation de nos exploitations de télédistribution aux États-Unis; nous avons vendu, en septembre dernier, nos réseaux de Pontiac Cablevision et de Waterford Cablevision qui comprenaient 19 700 abonnés.

Au cours de la première année de déréglementation en vertu de la loi Federal Cable Communications Policy Act votée en 1984 aux États-Unis, les tarifs de base ont été accrus de 5 % par rapport à ceux de 1984. Nous avons ajouté un service de télévision payante en 1985: le Pro-Am Sports Systems. À la fin de l'année, ce service était parvenu à pénétrer 5 % du marché.





MACLEAN HUNTER EST L'UN DES TÉLÉDISTRIBUTEURS
LES PLUS IMPORTANTS DE L'AMÉRIQUE DU NORD. ELLE EXPLOITE
DES SERVICES DE TÉLÉDISTRIBUTION EN ONTARIO,
AU NEW JERSEY ET AU MICHIGAN.



Maclean Hunter possède des intérêts en radiotélévision en Nouvelle-Écosse, en Ontario et en Alberta et, par le truchement de Newsradio, alimente 68 stations de radio, de Terre-Neuve à la Colombie britannique, en nouvelles et communiqués à jour de l'actualité. Nos stations de radio à Halifax, Nouvelle-Écosse, sont CHNS-AM et CHFX-FM. En Ontario, nous avons CHYM-AM et CKGL-FM à Kitchener, CFCO-AM à Chatham, W-1310-AM et CKBY-FM à Ottawa et CKEY-AM à Toronto. En Alberta, la société possède CFCN-AM et CJAY-FM à Calgary, CJAX-FM à Edmonton et CFCN-TV affiliée au réseau CTV à Calgary et Lethbridge.

Dans nos exploitations de radio et de télévision, l'année a été marquée d'investissements importants en matériel et en installations pour l'amélioration de la transmission des signaux et en réalisations originales de télévision. Dans l'ensemble, le rendement de la radiotélévision a été inférieur à celui de 1984, ce qui reflète la faiblesse du marché de la publicité nationale à la radio en général et celle de la publicité nationale à la télévision dans certains marchés de taille moyenne, dont Calgary.

En Alberta

Il n'y a pas de croissance des sommes consacrées à la publicité nationale en Alberta et, par conséquent, le rendement de la radiotélévision est plutôt médiocre. En guise de réaction, CFCN-TV envisage d'insister encore davantage sur la publicité de détail, allant jusqu'à offrir les services complets de production publicitaire à un bassin croissant de clients.

Un investissement de 6 300 000 \$ en immeubles et installations de production a permis à CFCN de lancer en début de soirée une émission de nouvelles d'une heure, à l'automne de 1985. Nous avons ainsi fait une mise à jour des installations mobiles afin de nous assurer d'avoir le matériel le plus moderne possible pour diffuser les reportages avant et pendant les Jeux olympiques d'hiver, à compter de 1987.

Par le biais de KEG Productions, dont nous détenons 50 % des intérêts, nous nous sommes de nouveau engagés dans une entreprise commune avec Ralph Ellis Enterprises Limited pour réaliser une deuxième série de 26 épisodes de "Profiles of Nature". Notre investissement de 1984 s'élevant à 1 000 000 \$ pour réaliser la première série a été récupéré grâce à d'importantes ventes aux États-Unis et, à

ce jour, les résultats nous laissent croire que nous devrions récupérer notre deuxième mise de fonds de 1 000 000 \$ pour la deuxième série. Nous projetons de réaliser une troisième série de 13 émissions en 1986, ce qui porterait le nombre d'émissions à 65, nombre idéal pour réaliser une programmation continue. Il est réconfortant de voir ces émissions s'autofinancer, sans l'aide financière de Téléfilm Canada.

Nous avons aussi investi 575 000 \$ avec Primedia Productions Limited dans une mini-série tripartite, tournée au Canada, en Grande-Bretagne et en France. Une entente avec Simcom Communications a comporté une mise de fonds de 100 000 \$ dans deux films et une émission-pilote de télévision, ainsi qu'un engagement supplémentaire de 50 000 \$ pour l'achat des droits de présentation dans la région de Calgary.

De concert avec quatre autres stations affiliées au réseau CTV, CFCN a formé un consortium pour la réalisation d'une série d'émissions dramatiques canadiennes d'une demi-heure. Notre participation est fixée à un maximum de 600 000 \$.

Bien que CJAY continue d'occuper la première place des stations FM de Calgary, l'émergence de trois nouvelles stations au cours des quatre dernières années a créé des conditions économiques difficiles pour la gamme AM. Le CRTC a donné son accord de principe à la modification de la formule de programmation de CJAX-FM, notre station de radio d'Edmonton. Avant que la décision soit ratifiée, il faudra d'abord faire approuver par le CRTC un engagement révisé d'exécution, ce qui, nous l'espérons, devrait se produire au printemps de 1986.

La radiotélévision

(en milliers)	1985	1984
Revenus	51 137 \$	52 074 \$
Bénéfice d'exploitation	11 090 \$	12 059 \$
Radio		Télé
Population desservie	7 196 000	1 190 000
Personnel	370	230

Dans l'Est du Canada

Bien qu'on ait souffert d'un rétrécissement du marché à l'échelle nationale, l'accroissement de l'activité de la publicité de détail dans nos stations de radio de l'Est a permis d'accroître sensiblement le rendement de la radio au cours du quatrième trimestre d'une année mal commencée.

CFCO de Chatham a terminé au coût de 425 000 \$ la révision de ses installations de transmission, dont la réfection de sa tour d'antennes pour améliorer la qualité d'émission des signaux. La direction a eu la déception de se voir refuser le permis de station FM qu'elle avait demandé pour desservir la région de Chatham.

À Kitchener, les deux stations CHYM et CKGL ont connu une bonne année et les perspectives d'accroissement soutenu de l'auditoire sont bonnes. Tout au long de 1985, CHYM a continué d'occuper avec force le premier rang dans son marché. Quant à CKGL, ses possibilités de croissance sont considérables en dépit d'une forte concurrence des émissions de musique "country" en provenance des localités voisines.

Pour la station CKEY de Toronto, les deux années d'investissement en campagnes publicitaires en faveur de sa nouvelle musique "d'orée" ont commencé à porter fruit par l'augmentation de l'auditoire, particulièrement dans le groupe démographique des gens de 25 à 44 ans. Ses nouveaux émetteurs de Grimsby seront bientôt mis en service pour permettre de desservir beaucoup mieux l'ouest de la région métropolitaine de Toronto et le centre-sud de l'Ontario.

On doit aussi reconstruire la tour d'antennes de la station d'Ottawa où, à la lumière d'une étude en profondeur, on a pris la décision de relancer CKOY-AM sous le nom de CIWW, ou W-1310, avec une formule de musique "dorée". La station CKBY-FM d'Ottawa continue ses succès. À Halifax, CHNS/CHFX continue sa progression en dépit des incertitudes du développement économique à venir.

Newsradio a connu une année remarquable quant à la croissance du nombre de ses abonnés, ayant ajouté 18 stations à son service jour et nuit de nouvelles parlées. On a augmenté les émissions de nouvelles pour former un bloc de nuit qui est devenu notre service le plus utilisé par les abonnés.



LA STATION CFCN-TV DE CALGARY, FILIALE
IMPORTANTE DU RÉSEAU CTV, S'EST PROCURÉ LE MATÉRIEL MOBILE
LE PLUS PERFECTIONNÉ QUI SOIT AFIN D'ASSURER LA DIFFUSION
DES JEUX OLYMPIQUES D'HIVER QUI AURONT LIEU À
CALGARY EN 1988. MACLEAN HUNTER POSSÈDE ÉGALEMENT
11 STATIONS DE RADIO AU CANADA.



Notre entreprise canadienne Formules d'affaires Data Limitée comprend trois exploitations: la division de vente directe de Data (Brampton et Don Mills en Ontario et Saint-Jean au Québec), General Business Forms, Ltd. (Edmonton en Alberta, pour l'Ouest du Canada) et Pakfold Business Forms (Niagara Falls, Ontario), notre division de vente aux marchands. Aux États-Unis, la société exploite l'entreprise d'imprimés administratifs Transkrit Corporation.

Les imprimés administratifs

(en milliers)	1985	1984
Revenus	111 622 \$	103 681 \$
Bénéfice d'exploitation	16 763 \$	15 461 \$
	Canada	États-Unis
% du revenu	42 %	58 %
Personnel	520	600

Formules d'affaires Data

Le rendement de l'industrie des imprimés administratifs dépend directement de l'état de l'économie en général. Pour nos entreprises canadiennes, 1985 a été une année de consolidation des gains réalisés en 1984. Le revenu a augmenté de 5 %, le volume d'affaires s'est accru et les marges bénéficiaires se sont relevées, par suite de l'abondance des approvisionnements en papier et de nos investissements en nouvelle machinerie, en plus d'une amélioration de l'efficacité de l'exploitation.

Depuis notre réorganisation en 1983, la société a poursuivi sa spécialisation dans ses cinq ateliers et occupe maintenant le quatrième rang au Canada quant au total des revenus dans le domaine des imprimés administratifs.

En réagissant promptement aux perfectionnements techniques, Formules d'affaires Data a pu satisfaire la demande d'une gamme de produits en constante évolution. La multiplication des ordinateurs dans les bureaux, au Canada, a entraîné un accroissement de la demande de formules continues; par ailleurs, le marché des formules en liasses s'est stabilisé. Le nombre croissant des imprimantes au laser nous permet de vendre, au Canada, de plus en plus de formules continues aux entreprises équipées de matériel au laser.

Nous continuons de choisir avec soin nos nouveaux champs d'activités, tant pour les imprimés administratifs que pour les étiquettes autocollantes, recherchant soigneusement les secteurs du marché où nous sommes en mesure d'offrir une

concurrence avantageuse. Le publipostage représente un de ces secteurs et la nouvelle presse huit couleurs de 22 pouces, qu'on installe actuellement à notre atelier de Brampton, nous permettra de nous attaquer plus sérieusement à ce marché.

D'intéressantes possibilités de croissance découlent de l'utilisation de plus en plus grande de la couleur et de la tendance à la multiplication des formules spéciales combinées (formules et étiquettes par exemple) destinées au traitement simultané par ordinateur, à la lecture des codes à barres et aux formules Datamailer®.

Au cours de l'année, l'atelier de Brampton a commencé à employer trois équipes au lieu de deux et, grâce à l'agrandissement du bâtiment, peut désormais accroître ses affaires. Tous les territoires de vente que nous exploitons au Canada se développent bien et la division Pakfold de Niagara Falls a raffermi sa position dans le domaine des formules comptables et de la distribution.

Transkrit

Aux États-Unis, Transkrit Corporation a célébré sa sixième année comme filiale de Maclean Hunter et son 47^e anniversaire d'exploitation par un important déménagement de son siège social et de son atelier de presses rotatives d'Elmsford, New York à Brewster, New York. Les autres installations de production et les bureaux de vente se trouvent à Chicago, Miami et Fort Smith, Arkansas.

En dépit de l'interruption de la production causée par le déménagement, Transkrit a connu une hausse de 4 % de ses revenus en 1985 et dispose maintenant à Brewster de nouvelles installations de 140 000 pieds carrés, acquises au coût de 8 500 000 \$. La rationalisation de la production sur presses margées à la feuille a provoqué la fermeture de l'atelier de Los Angeles dont on a redistribué le matériel à Chicago et à Miami.

L'installation d'équipement d'impression commandée par ordinateur et d'une autre presse quatre couleurs, effectuée en 1986, rehaussera sa gamme actuelle de produits de publipostage et de services connexes pour permettre à Transkrit d'exploiter plus à fond ce marché en pleine expansion.

L'impression de matériel promotionnel a vu ses ventes s'accroître de 50 % au cours de l'année. En plus de servir ce secteur du marché, par l'entremise de son réseau normal de distribution, Transkrit a formé une filiale de vente directe pour pénétrer davantage le marché de l'impression de matériel promotionnel. La société a aussi installé une presse quatre couleurs à Brewster pour accroître ses possibilités d'impression de matériel postal.



LE SECTEUR DES IMPRIMÉS ADMINISTRATIFS NE DÉMONTRE AUCUN
SIGNE DE FAIBLESSE ET ON LUI PRÉVOIT UN AVENIR DES PLUS
BRILLANT. MACLEAN HUNTER EST UNE ENTREPRISE D'IMPRIMÉS
ADMINISTRATIFS RECONNUE PARTOUT EN AMÉRIQUE DU NORD.



La division des services de communications se compose d'exploitations de services, dont la recherche radio de personnes, les expositions commerciales, le service (postal) direct, la sélection des médias, l'expédition en vrac par la poste, la distribution de livres, les coupures de journaux et la vérification de la publicité collective.

La recherche radio de personnes

Macleane Hunter Paging, installé en Ontario, a réalisé la meilleure de ses 15 années d'existence. Au cours de 1985, le service a gagné 3 300 nouveaux abonnés, grâce à l'acquisition d'un service concurrent, Oxford Communications, installé dans le sud-ouest de l'Ontario. Nous avons maintenant plus de 27 000 appareils de recherche en service et nous disposons de moyens pour servir 85 % de la population de l'Ontario.

Grâce au vaste bassin de notre clientèle, comprenant des entreprises et établissements publics de toutes tailles, le service de recherche de personnes de MH résiste assez bien aux variations des cycles ordinaires des affaires. L'avenir de la recherche radio de personnes repose sur la souplesse des services et la société offre à ses clients non seulement une gamme variée de services, mais aussi un vaste choix de couverture géographique.

Les appareils de recherche à affichage alphanumérique, qui permettent aux abonnés de lire le message, ont suscité beaucoup d'intérêt depuis leur lancement en 1985 et MH transformera certaines de ses installations actuelles en fonction de cet affichage numérique. Nous continuerons toutefois d'offrir les services de recherche faisant appel à des téléphonistes pour transmettre les messages, qui sont toujours en demande à cause de leur prix relativement modique.

La recherche radio de personnes n'a pas souffert de l'avènement du téléphone cellulaire. Le service personnalisé de

recherche par radio demeure peu coûteux et laisse aux abonnés une bonne mesure de mobilité. Il s'est révélé utile comme complément des services de téléphone mobile.

La société exploite actuellement 13 % de l'ensemble du marché de la recherche radio de personnes au Canada et cherche des moyens d'en accroître sa part.

Les expositions commerciales

Les Expositions industrielles et commerciales (ITS) et sa division des services d'exposition Design Craft produit, gère et fournit des services pour les foires commerciales d'un bout à l'autre du Canada.

Design Craft a eu beaucoup de succès au cours de sa première année au Centre des congrès du Toronto métropolitain où elle agit comme fournisseur officiel de services d'exposition, fonction qu'elle a également exercée en 1985 pour le Centre des congrès de Scarborough.

La plupart des 13 expositions montées par ITS en 1985 ont connu une progression intéressante. La première exposition de primes et de stimulants au Québec a été extrêmement bien accueillie, tant par les exposants que par les visiteurs. Le Canadian Farm Show a encore connu le succès et le Canadian Computer Show, qui eut aussi lieu à Toronto, a attiré le plus grand nombre de visiteurs à ce jour.

La division des Expositions commerciales poursuit activement son programme d'acquisition, partout en Amérique du Nord. Elle organise aussi une foire commerciale des meubles et articles-cadeaux des pays asiatiques qui doit se tenir au début de 1987 au Centre des congrès du Toronto métropolitain.

Services des communications

(en milliers)	1985	1984
Revenus	35 186 \$	30 903 \$
Bénéfice d'exploitation	6 977 \$	5 643 \$
Personnel	540	550

Autres services

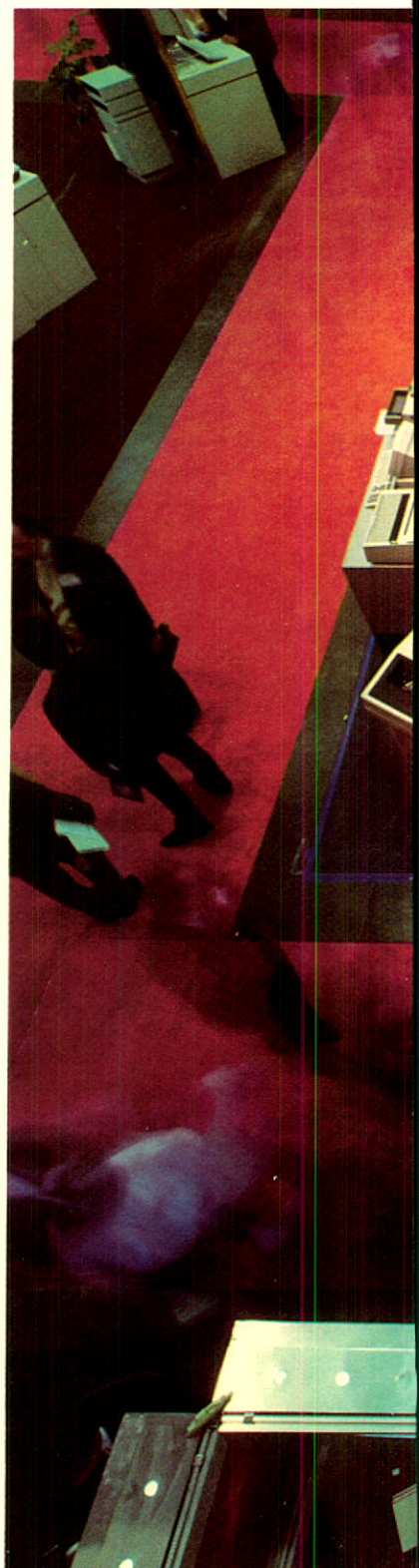
Le service (postal) direct de Maclean Hunter est en pleine croissance, la location des listes d'adressage de la société constituant le principal élément de rentabilité. Les tirés-à-part ont aussi beaucoup rapporté en 1985. On prévoit que la croissance de ce service va se poursuivre car les entreprises continuent d'affecter une partie de plus en plus grande de leurs dépenses de commercialisation à cette méthode de vente économique et efficace.

La publicité collective est un autre secteur en pleine croissance et l'acquisition de Canadian Ad-Check Services en 1985 nous permettra de profiter des sommes toujours plus considérables consacrées à cette publicité au niveau du détail. Canadian Ad-Check est un service de vérification de la publicité collective qui effectue aussi sur demande de la recherche sur la publicité au détail.

Macleane Hunter Mailing, notre service complet d'expédition par la poste, a connu une année de grande activité, expédiant un volume record de courrier, tant pour les clients de l'extérieur que pour ceux de la maison.

Les ventes ont diminué au National Book Center par suite de la réduction des dépenses chez les clients et de la forte concurrence de la part des grossistes du pays et de l'étranger. Le centre est un grossiste qui fournit des livres aux écoles et aux bibliothèques publiques, d'un bout à l'autre du Canada.

Les autres exploitations comprennent, entre autres, le Service canadien de coupures de presse, Bowden's Information Services et Maclean Hunter Micropublishing. Quant à Telephone Communicators of Canada, cette entreprise a été vendue au cours du premier trimestre de 1986.



MACLEAN HUNTER OFFRE UNE VASTE GAMME DE SERVICES
SPÉCIALISÉS, Y COMPRIS LES EXPOSITIONS COMMERCIALES
(CI-DESSOUS), LA RECHERCHE RADIO DE PERSONNES, LES
COUPURES DE PRESSE ET LE PUBLIPOSTAGE. CES SERVICES SONT
DEVENUS POUR LA SOCIÉTÉ DES SOURCES DE REVENU
SUPPLÉMENTAIRE FORT AVANTAGEUSES.



■ Les périodiques

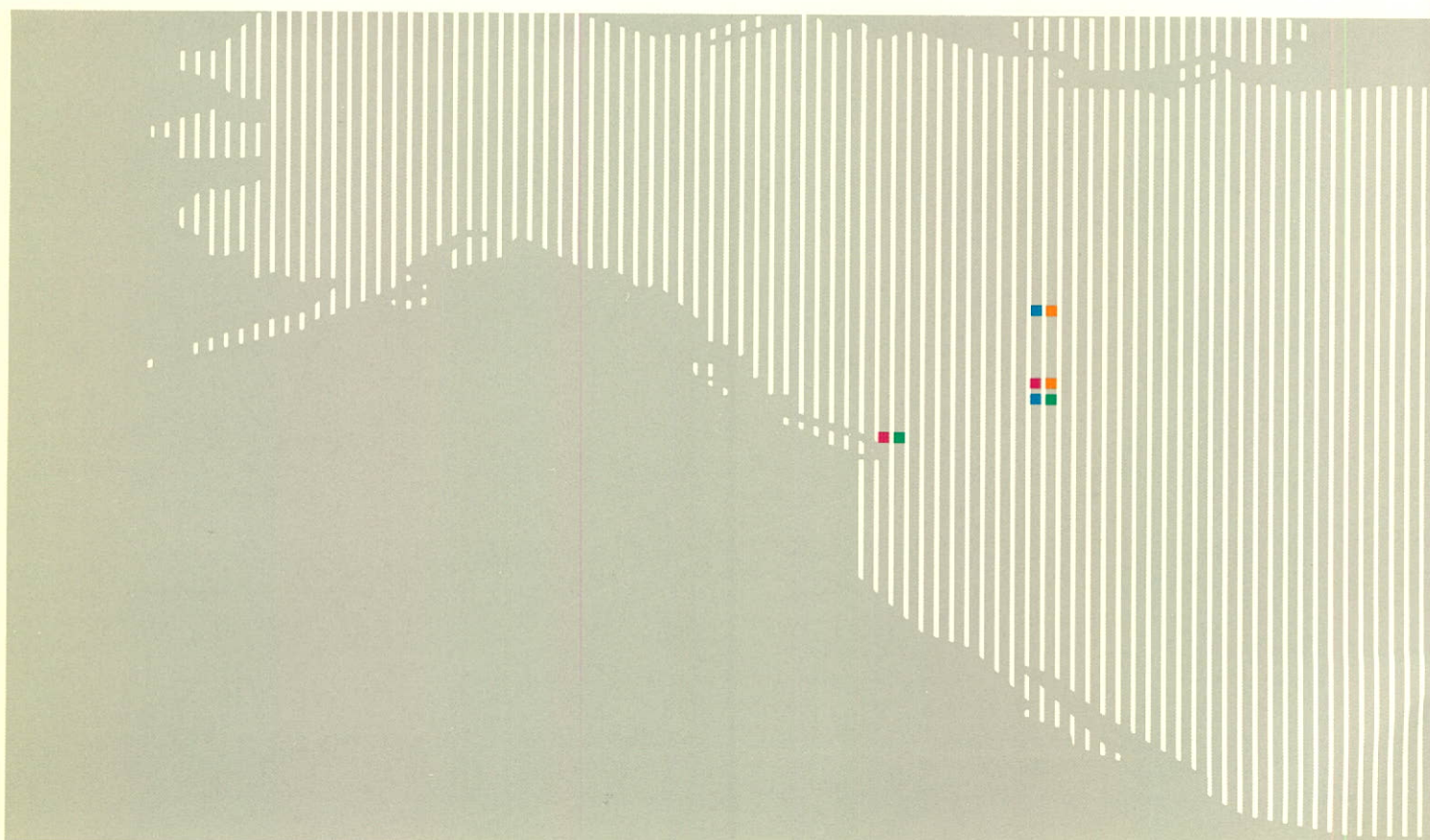
Canada

AV Canada/Business Communications
L'Actualité
L'Actualité médicale
Aerospace Canada International
Automotive Service Data Book
BC Outdoors
Bâtiment
Benefits Canada
Building Renovation
Le Bureau
Business to Business Marketing
Canada and The World
Canadian Advertising Rates & Data
Canadian Art
Canadian Auto Review
Canadian Automotive Trade
Canadian Autoparts Marketing
Canadian Aviation
Canadian Building
Canadian Clinical Laboratory
Canadian Communications Report
Canadian Datasystems
Canadian Directory of Shopping Centres
Canadian Directory of Software
Canadian Driver/Owner
Canadian Electronics Engineering
Canadian Food & Drug Product News
Canadian Grocer
Canadian Hotel & Restaurant
Canadian Industry Shows & Exhibitions
Canadian Interiors
Canadian Jeweller
Canadian Machinery & Metalworking

Canadian Packaging
Canadian Premiums & Incentives
Canadian Printer & Publisher
Canadian Red Book
Canadian Research
Canadian Secretary
Canadian Snowmobile Trade In Guide
Canadian Special Truck Equipment Manual
Canadian Travel Courier
Canadian Yachting
Chatelaine
Châtelaïne
City & Country Home
Civic Public Works
Contractor's Marketplace
Creativity
Data Product News
Design Engineering
Directory of Retail Chains in Canada
Directory of Restaurants & Fast Food Chains
Drillsite
Drug Merchandising
Educational Digest
Electronics Product News
Energy Equipment News
L'Épicer
The Financial Post
The Financial Post Corporate Bond Record
The Financial Post Dividend Record
The Financial Post Government Bond Record

The Financial Post Magazine
The Financial Post Preferred Shares and Warrants
The Financial Post Research Evaluation Service
The Financial Post 500
The Financial Post Canadian Markets
The Financial Post Directory of Directors
The Financial Post Report on the Nation
The Financial Post Survey of Industrials
The Financial Post Survey of Mines and Energy Resources
The Financial Post Survey of Predecessor and Defunct Companies
The Financial Post Survey of Funds
Flare
Floor Covering News
Food in Canada
Fraser's Canadian Trade Directory
Hardware Merchandising
Heavy Construction News
Heavy Equipment Maintenance
Home Goods Retailing
Hospital Products and Technology
L'Hospitalité
Industrial Maintenance Repair & Overhaul News
Industrial Product Ideas
Industrie/Nouvelles
Investor's Digest of Canada
Journal de Pâtes et Papier
Laboratory Times
Logging & Sawmilling Journal
Maclean's
Marketing
Materials Management & Distribution
Media Editorial Profile Edition
Medical Digest & Dialogue
The Medical Post
Meetings & Incentive Travel
Mère Nouvelle
Modern Purchasing
Monday Report on Retailers

The National List of Advertisers
New Mother
Office Equipment & Methods
Oilweek
Ontario Medicine
Ontario Out of Doors
Pacific Yachting
Le Pharmacien
PhotoVideo
Physician's Management Manuals
Plant Management & Engineering
Printing Product Guide
Pulp & Paper Journal
Le Québec Industriel
Quincaillerie-Matériaux
Real Estate Development Annual
Resourcebook
Shoppers Gallery
Shopping Centre Canada
Shopping Centre News & Construction Update
Ski Canada
Small Business Magazine
Software Canada
Truck Fleet



STRUCTURE ORGANIQUE

au 1^{er} mars 1986

Compagnies affiliées
Paul Mulvihill Ltd.
Quality Service Programs, Inc.
International Exposition Services, Inc.
Maclean Hunter Holdings Limited
Barden Cablevision of Detroit

- Les périodiques et l'imprimerie
- Les journaux
- La radiotélévision
- La télédistribution
- Les imprimés administratifs
- Les services de communications

Le Canada et l'Europe

Maclean Hunter Limitée

Revue spécialisées	Magazines de grande diffusion	The Financial Post	Répertoires commerciaux Fraser Cie Limitée		
Imprimerie Maclean Hunter	The Jasper Printing Group Ltd. (Alberta) 79%	Yorkville Press York Litho Litho Plus (Ontario)			
Maclean Hunter Limited (Grande Bretagne)	Media-Daten Verlagsgesellschaft mbH (Allemagne de l'Ouest)	Media-Daten Verlagsgesellschaft mbH (Autriche)	Media-Daten AG (Suisse)	Tarif Media SA (France)	Dati e Tariffe Pubblicitarie srl (Italie)
CFCN Communications Limited (Alberta)	KEG Productions Limited (Ontario) 50%	KEY Radio Limited (Ontario)	Maritime Broadcasting Company Limited (Nouvelle-Écosse)	Newsradio (Ontario)	
Formules d'affaires Data Limitée (Ontario)	Groupe de vente directe (Ontario)	Formules d'affaires Data (Québec)	Pakfold Business Forms (Ontario)	General Business Forms Ltd. (Alberta) 74%	
Maclean Hunter Cable TV (Ontario)					
Maclean Hunter Paging (Ontario)	Canadian Ad-Check Services (Ontario) 85%	Bowden's Information Services Limited (Ontario)	Industrial Trade Shows Inc. (Ontario)	National Book Centre (Ontario)	

Les États-Unis

Maclean Hunter Inc.

The Toronto Sun Publishing Corporation 51%	The Toronto Sun	The Edmonton Sun	The Calgary Sun
Transkrit Corporation (New York) 80%	Intercontinental Trade Shows Inc. (New Jersey)		The Houston Post (Texas)
Maclean Hunter Publishing Company (Illinois)	National Market Reports Inc. (Illinois)	Maclean Hunter Media Inc. (Connecticut) 90%	HP Publishing Company (New York)
Maclean Hunter Cable TV, Inc. (Michigan)	Suburban Cablevision (New Jersey)		

■ La radiotélévision

Canada

AM106/CJAY-FM, Calgary
CFCN-TV, Calgary and Lethbridge
CFCO-AM, Chatham (Ont.)
CHNS-AM/CHFX-FM, Halifax
CHYM-AM/CKGL-FM, Kitchener (Ont.)
CJAX-FM, Edmonton
CKEY-AM, Toronto
W1310-AM/CKBY-FM, Ottawa

La production de films

Canada

KEG Productions Ltd.

Le service des nouvelles

Canada

The Financial Post Radio
Newsradio

■ La télédistribution

Canada

Maclean Hunter Cable TV

États-Unis

Garden City (Michigan)
Metro Cablevision (Michigan)
Suburban Cablevision (New Jersey)
Wayne Cablevision (Michigan)

■ Les imprimés administratifs

Canada

Data Business Forms Limited
Formules d'affaires Data
General Business Forms
Pakfold Business Forms

États-Unis

Transkrit Corporation

■ Les services de communications

La distribution des livres

Canada

National Book Centre

La commercialisation

Canada

Bowden's Information Services Limited
Canada Wide Feature Services
Canadian Ad Check Services
Canadian Press Clipping Services
Charlie White Productions
Coast to Coast Distributing Company
Direct Mail Services
Maclean Hunter Mailing
Maclean Hunter Micropublishing
Maclean Hunter Research Bureau
Premium Reader's Club
Trans Canada Reader's Service

L'appel-radio

Canada

Maclean Hunter Paging

Le service des expositions

Canada

Design Craft
International Exposition Services

Les expositions commerciales

Canada

B.C. Computer/Office Automation Show
Calgary Computer/Office Automation Show
Canada Farm Show
Canadian Computer Show
Canadian Construction Show
Canadian Launderers & Drycleaners Exposition
(Clean Canada)
Canadian Offshore Resources Exposition
Canadian Plant Engineering & Industrial
Equipment Show
Canadian Premium/Incentive/Travel Show and
Business Gift Exposition
Canadian Welding Show
Edmonton Computer/Office Automation Show
Halifax Computer/Office Automation Show
National Office Exhibition & Conference
National Production Show
Ottawa Computer/Office Automation Show
Quebec Premium/Incentive/Travel Show
Scientific Suppliers Exposition

États-Unis

Agri-Component Exposition International
Coal Preparation Conference & Exhibition



États-Unis

American Printer
Blue Book of Used Truck Valuations
Boxboard Containers
Coal Mining
Concrete Products
Dog World
EP & P 86
Graphic Arts Product News
Hospital Practice
Mobile/Manufactured Home Blue Book
Motorcycle Red Book
National Boat Book
National Farm Tractor and Implement Blue Book
National Mall Monitor
Older Car Red Book
Pacific Fishing
Paper, Film & Foil Converter
Progressive Grocer
Progressive Grocer Executive Report
Recreational Vehicle Blue Book
Red Book of Official Used Car Valuations
Remodeling Contractor
Rock Products
Van Conversion Blue Book

Grande-Bretagne

Airtrade
British Printer
British Printer Data Guide
British Rate and Data
BRAD Advertiser & Agency List
BRAD Directories & Annuals
Business Systems & Equipment
Domestic Heating
Express
Heating & Air Conditioning Journal
International Freighting Weekly

Kitchens
Lighting Equipment News
Offset Printing & Reprographics
The Oilman
The Oilman Newsletter
Packaging News
Travel Agency

Europe

Autriche

Media-Daten
Media Touristik

France

Vidiason
Tarif Media

Italie

Dati e Tariffe Pubblicitarie
Agenzie & Clienti
Strategia
Agenzie

Suisse

Media-Daten
Media-Daten Journal
Werbe Woche

Allemagne de l'Ouest

Media-Daten
Media-Spectrum
Media Adress
Redaktions Adress

Nos imprimeries commerciales

Canada

Corporate Lithographing
The Jasper Printing Group Ltd.
Litho Plus
Maclean Hunter Printing
York Litho
Yorkville Press

Les conférences et les colloques

Canada

The Financial Post Conferences
The Financial Post Seminars
Property Forum

États-Unis

Boxboard Containers International Corrugated
Seminars
Boxboard Containers International Folding Carton
Seminars
National Mall Monitor Conferences/Seminars
Rock Products International Cement Seminar

Le service informatique Database

Canada

The Financial Post Information Service
Bond Service
Corporation Card Service
Dividend Corporate Database
Electronic Service
Management Diary
Mutual Funds Corporate Database
Research Evaluation Service
Securities Corporate Database

États-Unis

Electronic Red Book
Mobile/Manufactured Home Blue Book
National Boat Book

Progressive Grocer Information Sales

C-Store Directory
Database Service
Direct Mail Service
Market Scope
Marketing Guidebook
Sampling Service

Recreational Vehicle Blue Book

Retail Tenant Directory
Truck Book Lease Guide

Grande-Bretagne

BRAD Database
Routel (International Freighting Weekly)

Vidéomagazines

États-Unis

Convenience Store Insights
Restaurant Insights
Supermarket Insights

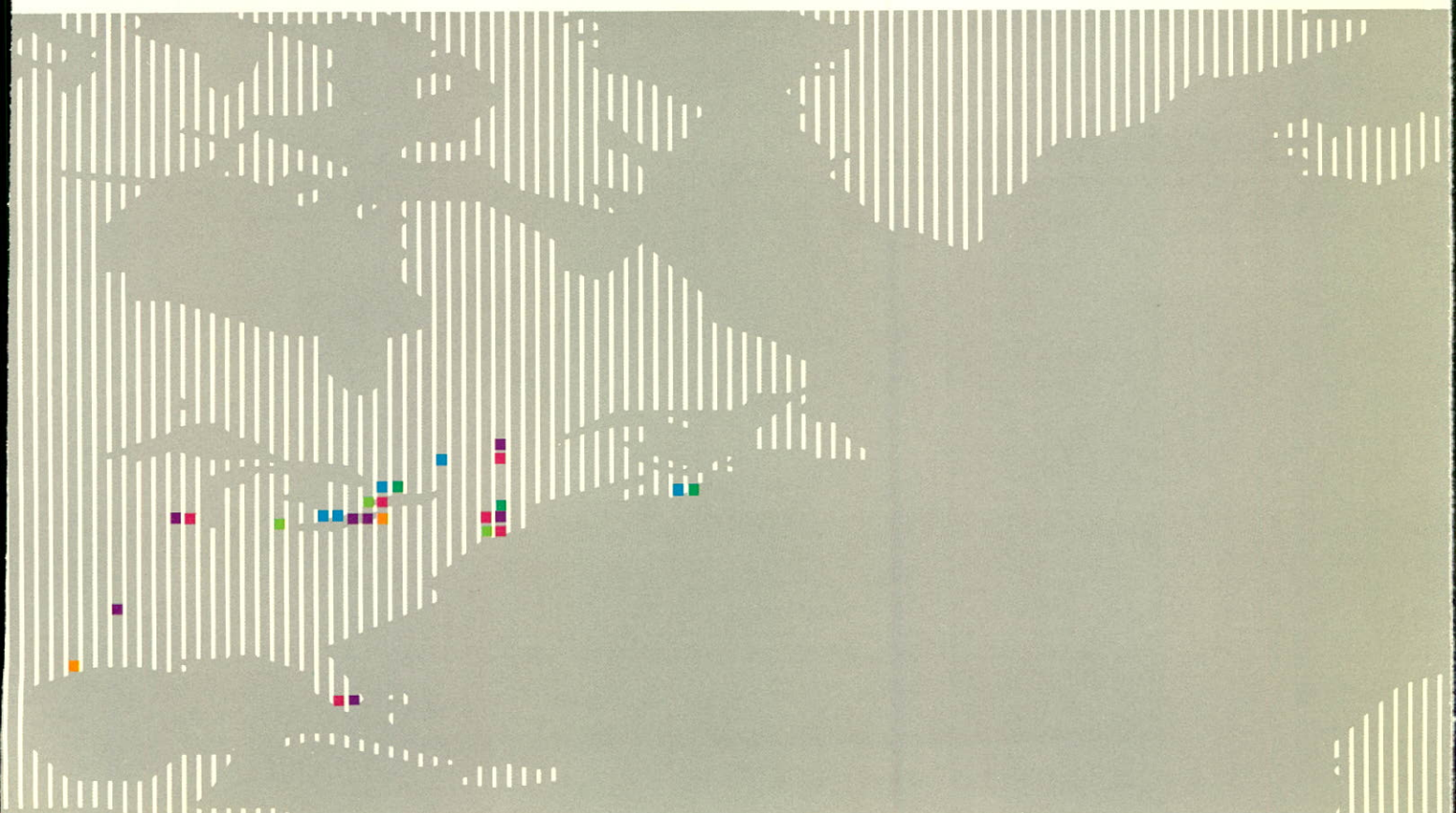
■ *Les journaux*

Canada

The Calgary Sun
The Edmonton Sun
The Toronto Sun

États-Unis

The Houston Post



RÉSULTATS FINANCIERS

31 décembre 1985 (en millions de dollars sauf les données par action)

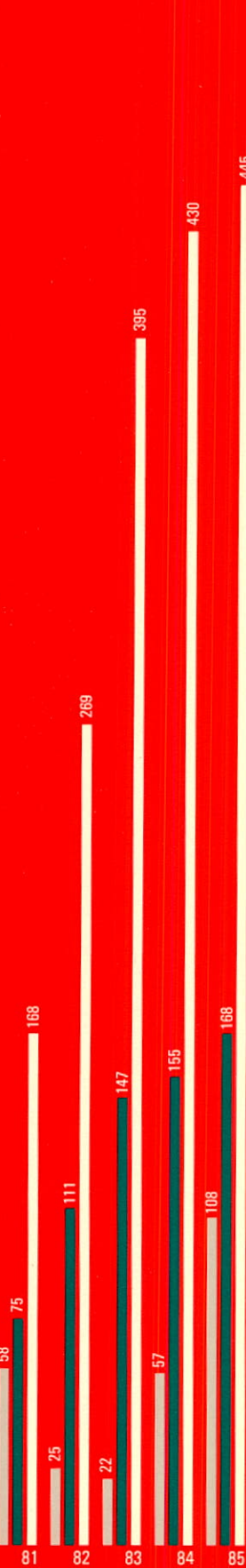
Revenus

- non publicitaires
- publicitaires



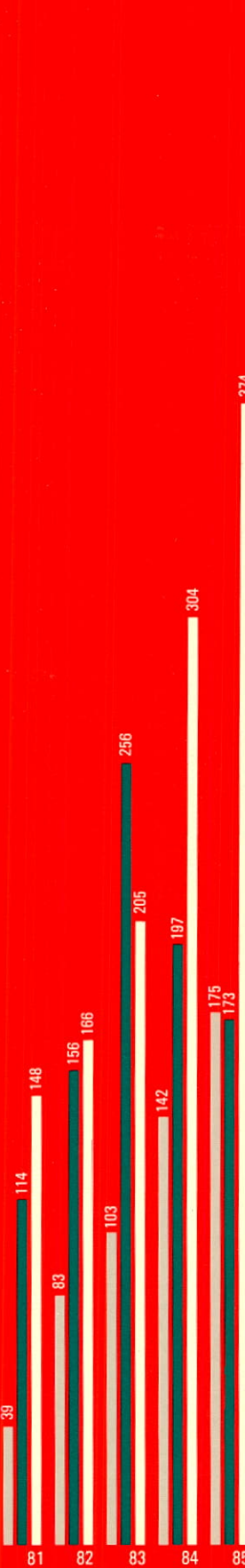
Éléments d'actif utilisés

- Fonds de roulement
- Achalandage et autres éléments d'actif
- Immobilisations



Capital utilisé

- Participation minoritaire, impôts reportés et revenus reportés
- Dette à long terme
- Avoir des actionnaires et débetures convertibles



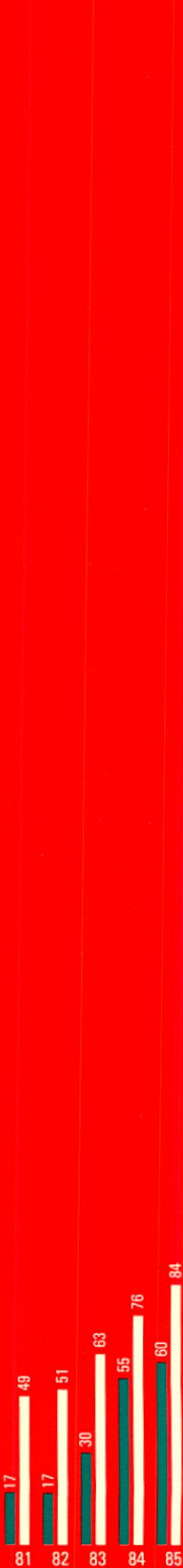
Données par action (en cents)

- Dividendes par action, classe X
- Bénéfice par action



Bénéfice d'exploitation

- États-Unis et Europe
- Canada



Sommaire financier	(en milliers de dollars, sauf le bénéfice par action)	1985	1984	1983
Revenus		972 996 \$	902 656 \$	634 104 \$
Bénéfice d'exploitation		143 657	131 099	92 574
Bénéfice avant poste extraordinaire		59 426	49 205	30 771
Bénéfice par action		80 ¢	67 ¢	44 ¢
Éléments d'actif et capital utilisés		721 677 \$	642 496 \$	564 099 \$
Dette à long terme		173 171	196 892	256 494
Avoir des actionnaires et débetures convertibles		373 566	303 627	205 030

Le bénéfice par action s'est accru de 19 % en 1985, pour atteindre 80 ¢; il s'agit presque du double du résultat de 1983, qui s'établissait à 44 ¢ l'action. Depuis 1980, le bénéfice par action a augmenté à un taux de croissance annuel composé de 19 %.

Points saillants

Les revenus s'élèvent à près de 1 000 000 000 \$.

La Compagnie possède actuellement des capitaux propres (l'avoir des actionnaires plus les débetures convertibles) de plus de deux dollars pour chaque dollar de la dette à long terme.

Les dépenses relatives aux acquisitions d'immobilisations et d'entreprises ont excédé 93 000 000 \$.

Revenus

Le total des revenus a atteint 973 000 000 \$ en 1985, ce qui représente une augmentation de 8 %. La télédistribution, les périodiques et l'impression, les imprimés administratifs et les services de communications ont tous enregistré une forte croissance en 1985. La tendance manifestée dans certaines parties de l'Ouest canadien s'est traduite par une légère diminution des revenus relatifs à la radiotélévision.

Du total des revenus, 63 % proviennent des médias imprimés, soit les journaux, les revues spécialisées et les magazines de grande diffusion; 22 %, des médias électroniques, soit la radio, la télévision et la télédistribution; 11 %, des imprimés servant à des fins administratives; et 4 %, des divers services de communications, comme les services d'appel-radio et les expositions commerciales. En ce qui concerne les secteurs géographiques, 55 % des revenus sont produits au Canada et 45 %, aux États-Unis et en Europe.

Les revenus tirés de sources de publicité constituent environ la moitié du total des revenus. La Compagnie entend continuer à diversifier ses sources de publicité, au sein de ses exploitations avec publicité, dans les secteurs d'activité (par exemple, les journaux et les périodiques), les secteurs géographiques (le Canada, les États-Unis et l'Europe) et les marchés desservis (les revues spécialisées et les magazines de grande diffusion). Elle compte ainsi amenuiser l'importance relative des ralentissements de l'économie ou des variations d'un marché donné.

L'exploitation canadienne de périodiques et d'impression a déclaré des revenus de 216 000 000 \$ en 1985, soit une hausse de 10 %, en partie attribuable à une forte croissance du lignage dans les revues spécialisées. Du total des revenus canadiens de périodiques et d'impression, 62 % proviennent de sources de publicité et 38 %, de sources non publicitaires. Les abonnements représentent 21 % du total des revenus, les ventes au numéro, 6 % et l'impression commerciale, 11 %. À l'heure actuelle, 20 % environ de la capacité d'impression de Maclean Hunter sert à l'impression commerciale, le reste étant pour des publications internes. Les revenus tirés de l'impression commerciale s'accroîtront en 1986, grâce à l'acquisition du Groupe Yorkville, dont les ventes annuelles s'élèvent à 50 000 000 \$.

Les revenus provenant de revues spécialisées aux États-Unis et au Royaume-Uni reflètent une augmentation du lignage, l'acquisition de deux entreprises par Maclean Hunter Media ainsi qu'un raffermissement du dollar US par rapport au dollar canadien. L'acquisition de Retail Insights a favorisé la croissance des revenus mais non celle du lignage puisque cette entreprise oeuvre dans le domaine des vidéos plutôt que dans la publication de magazines.

Revenus – Périodiques et impression	(en milliers)	1985	1984	
Revue spécialisées	128 308 \$	44 %	111 097 \$	43 %
Magazines de grande diffusion	106 700	37	98 157	38
Exploitation du Financial Post	31 665	11	29 798	11
Impression commerciale	23 257	8	22 251	8
Total	289 930 \$	100 %	261 303 \$	100 %
Canada	216 140 \$	75 %	196 891 \$	75 %
États-Unis et Europe	73 790	25	64 412	25
Total	289 930 \$	100 %	261 303 \$	100 %

Lignage de publicité	<i>(en pages)</i>	1985	1984
Canada		30 100	28 200
États-Unis et Europe		17 800	17 300
Total		47 900	45 500
Sources des revenus de télédistribution		1985	1984
Fonds d'abonnés		52 %	53 %
Abonnés payants		38	39
Autres		10	8
		100 %	100 %
Canada		34 %	36 %
États-Unis		66	64
		100 %	100 %

L'expansion de nos activités non publicitaires a été plus rapide que celle des activités avec publicité, en raison principalement de la télédistribution et des services de communications. Les revenus tirés de la télédistribution se sont accrus de 18 % par rapport à ceux de 1984, malgré la vente de deux réseaux au Michigan en septembre, avec une augmentation du fonds d'abonnés et du nombre d'abonnés payants comparativement à 1984.

La croissance régulière des revenus et du rendement de l'exploitation provenant des activités liées aux services d'appel-radio a été renforcée par l'acquisition d'une entreprise du sud-ouest de l'Ontario offrant des services d'appel-radio et de Canadian Ad-Check Services, société coopérative de vérification en publicité de Toronto.

Répartition des revenus

Seulement 5 % du total des revenus ont été retenus dans l'entreprise pour financer sa croissance future. Étant donné l'importance qu'occupe le facteur humain dans la plupart des activités de la Compagnie, les employés ont reçu 318 000 000 \$, soit 33 % du total des revenus, en salaires et avantages sociaux. Le papier et l'encre utilisés dans nos activités relatives aux journaux, aux périodiques et à l'impression de même qu'aux imprimés administratifs ont représenté 189 000 000 \$, soit quelque 20 % du total des revenus. Les gouvernements ont reçu 82 000 000 \$ sous forme d'impôts, de taxes, de licences et de droits.

La répartition des revenus figure ci-dessous:

	en millions	%
Employés – salaires et avantages sociaux	318 \$	33
Gouvernements – impôts, taxes, licences et droits	82	8
Créditeurs – intérêts	21	2
Actionnaires – dividendes	19	2
Autres fournisseurs de biens et services		
Papier, encre et impression à l'extérieur	189	20
Frais postaux et autres frais d'exploitation	298	30
Retenu dans l'entreprise	46	5
Total	973 \$	100

Outre les versements indiqués ci-dessus, la Compagnie a perçu 70 000 000 \$ au nom de divers gouvernements pour les impôts sur le revenu et les autres déductions des revenus d'employés. Les taxes de vente perçues sur les biens et services ont totalisé 21 000 000 \$.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 144 000 000 \$ en 1985, ce qui représente une hausse de 10 %. Au Canada, les revues spécialisées, la télédistribution, les imprimés administratifs et les services de communications, notamment les services d'appel-radio, ont accusé des gains importants, tout comme les journaux du Sun. Le bénéfice d'exploitation affiché au chapitre de la diffusion a légèrement augmenté par rapport à 1984 dans l'Est, tandis qu'il a été en baisse dans l'Ouest.

Quant aux activités exercées ailleurs qu'au Canada, la forte croissance de la télédistribution enregistrée aux États-Unis et de la publication, au Royaume-Uni, a été en partie compensée par une contribution plus faible de The Houston Post.

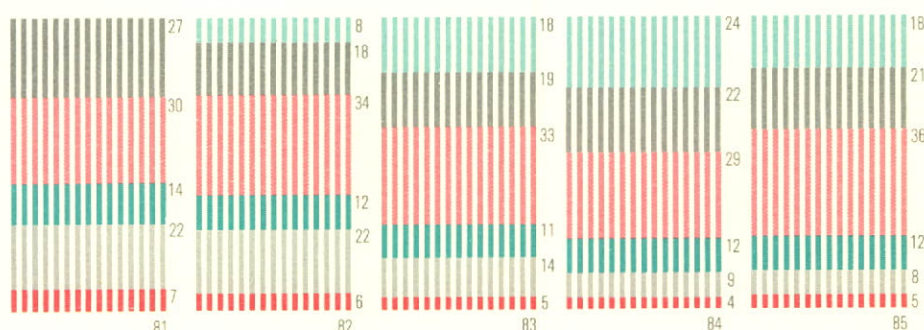
Le bénéfice d'exploitation de tous les secteurs d'activité ont profité du maintien de contrôles des coûts serrés.

Les journaux, les périodiques et l'impression ont bénéficié de la stabilité des prix du papier en 1985. En outre, The Houston Post a réalisé des économies considérables, au cours du deuxième semestre de 1985, grâce à l'installation de nouvelles presses et au regroupement de toutes les installations d'impression sous un même toit.

Pour de plus amples renseignements sur les activités de la Compagnie, voir la section du présent rapport intitulée "Revue de l'exploitation".

Bénéfice d'exploitation sectoriel (en pourcentages)

- Journaux
- Périodiques et impression
- Télédistribution
- Imprimés administratifs
- Diffusion
- Services de communications



Frais d'intérêt

Les frais d'intérêt ont diminué de 2 800 000 \$ en 1985, pour atteindre 30 000 000 \$. L'effet de la baisse des taux d'intérêt et de la réduction du montant de la dette a été partiellement contrebalancé par des taux de change plus élevés sur les frais d'intérêt en dollars US et par l'intérêt d'une année entière sur les débentures convertibles, 8¼ % émises en avril 1984.

Intérêt et autres revenus

L'intérêt et les autres revenus, représentant principalement de l'intérêt gagné sur des soldes au comptant, se sont accrus de 300 000 \$ et ont atteint 9 000 000 \$. L'effet de soldes au comptant plus élevés en 1985 a été compensé par une baisse des taux d'intérêt.

Participation minoritaire

La participation minoritaire, principalement dans The Toronto Sun et dans Transkrit, a accusé une légère baisse, passant de 8 500 000 \$ en 1984 à 8 300 000 \$ en 1985. Maclean Hunter détenait 51 % de The Toronto Sun au 31 décembre 1985.

Impôts sur le revenu

L'accroissement des impôts sur le revenu de 49 300 000 \$ en 1984 à 54 900 000 \$ en 1985 exprime une hausse des profits. Le taux d'impôt réel a baissé de 46,1 % en 1984 à 44,7 % en 1985, en raison surtout d'une augmentation du bénéfice enregistré dans les activités à l'étranger, qui bénéficient de taux d'imposition moins élevés. La surtaxe introduite par le gouvernement fédéral a entraîné une hausse des impôts sur le revenu de 700 000 \$ en 1985.

Marge brute d'autofinancement

Les fonds provenant de l'exploitation se sont élevés à 121 000 000 \$ en 1985, comparativement à 111 000 000 \$ en 1984. Les fonds provenant de l'exploitation sont définis comme étant le bénéfice net avant les postes extraordinaires, rajusté en fonction des éléments hors caisse, principalement l'amortissement, la participation minoritaire et les variations des soldes hors caisse du fonds de roulement.

Le recouvrement de l'hypothèque prise à la vente du siège social de la Compagnie en 1983 (15 000 000 \$) et le produit de la vente de deux réseaux de télédistribution au Michigan (33 000 000 \$) ont représenté d'autres importantes sources de fonds en 1985.

Le remboursement de la dette s'est élevé en 1985 à 59 000 000 \$ et les dépenses en immobilisations (acquisitions d'immobilisations et d'entreprises) ont totalisé 93 000 000 \$, dont 13 400 000 \$ ont été financés par l'émission d'actions. Les dividendes déclarés au cours de l'exercice ont atteint 18 600 000 \$, dont 4 100 000 \$ ont été réinvestis dans des actions de la Compagnie.

Au 31 décembre 1985, la trésorerie consolidée de la Compagnie s'élevait à 80 000 000 \$, dont 16 000 000 \$ se trouvaient dans The Toronto Sun, 22 000 000 \$, dans l'exploitation de Maclean Hunter aux États-Unis et le reste, soit 42 000 000 \$, dans l'exploitation canadienne de Maclean Hunter.

Dépenses en immobilisations

Les dépenses relatives aux acquisitions d'entreprises et d'immobilisations dans des activités existantes sont passées de 77 000 000 \$ en 1984 à 93 000 000 \$ en 1985, reflétant l'accroissement des acquisitions enregistré en 1985 (voir la note 6 des notes afférentes aux états financiers consolidés).

Les achats d'immobilisations dans des activités existantes ont totalisé 58 000 000 \$ en 1985, par rapport à 69 000 000 \$ en 1984. Cette baisse est attribuable à une diminution des dépenses dans les secteurs des journaux, des périodiques et de l'impression et des imprimés administratifs, comparativement aux dépenses considérables effectuées en 1984. L'augmentation de l'amortissement de 45 000 000 \$ en 1984 à 50 000 000 \$ en 1985 exprime l'importance des dépenses en immobilisations effectuées au cours des quelques dernières années en vue de l'expansion de la capacité de production de la télédistribution et de l'impression.

Les acquisitions d'immobilisations dans la télédistribution ont affiché une hausse modérée pour atteindre 28 000 000 \$ en 1985. Les dépenses de 1985 ont trait à la remise à neuf constante de réseaux en Ontario et aux dépenses nécessaires en vue de l'augmentation du nombre d'abonnés de la télévision. Les dépenses relatives à la diffusion reflètent la modernisation des installations de diffusion de Calgary, en Alberta.

À la suite d'acquisitions d'entreprises, en grande partie du Groupe Yorkville, les immobilisations se sont accrues de 17 000 000 \$.

Analyse des acquisitions d'immobilisations

(en milliers)	1985	1984
Acquisitions d'immobilisations		
Activités existantes		
Télédistribution		
Canada	14 307 \$	13 552 \$
États-Unis	13 622	12 120
	27 929	25 672
Journaux	13 264	20 789
Périodiques et impression	5 330	10 181
Imprimés administratifs	1 955	5 517
Diffusion	6 510	5 168
Services de communications	2 784	1 829
	57 772	69 156
Acquisitions d'entreprises	17 409	58
Total des dépenses en immobilisations	75 181 \$	69 214 \$

Éléments d'actif et capital utilisés

Au 31 décembre 1985, les éléments d'actif utilisés se sont élevés à 722 000 000 \$ comparativement à 642 000 000 \$ à la fin de 1984. De ces éléments d'actif, 53 % ont été utilisés au Canada et 47 %, aux États-Unis et en Europe. L'acquisition en décembre du Groupe Yorkville n'a eu aucun effet sur le bénéfice de 1985 mais a représenté 32 000 000 \$ de l'augmentation des éléments d'actif utilisés.

Les éléments d'actif utilisés consistent principalement en des immobilisations (62 % du total des éléments d'actif utilisés) reflétant le placement considérable effectué dans du matériel de télédistribution, des presses et du matériel d'impression. L'achalandage représente 20 % de l'actif total, ce qui traduit la croissance de la Compagnie par le biais d'acquisitions.

La proportion des éléments d'actif utilisés financés par l'avoir des actionnaires plus les débentures convertibles a augmenté de 47 % en 1984 à 52 % en 1985. Cette hausse est en grande partie attribuable aux bénéfices de 46 000 000 \$, déduction faite des dividendes, réinvestis dans l'entreprise.

Le ratio de la dette à long terme par rapport à l'avoir des actionnaires plus les débentures convertibles était de 0,5 à 1 au 31 décembre 1985 comparativement à 0,6 à 1 à la fin de 1984.

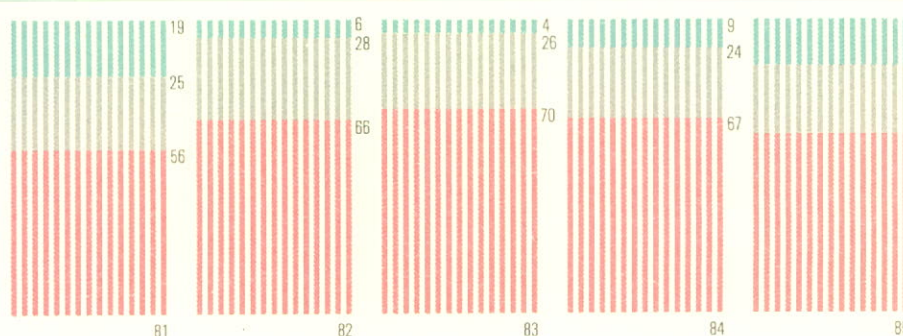
L'avoir des actionnaires comprend le compte de redressement de la conversion des devises qui représente la différence entre l'actif net d'établissements étrangers autonomes converti au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice et le taux de change en vigueur au moment de l'acquisition de l'actif net. Ce compte n'est inclus dans les revenus que lorsque l'actif net d'établissements étrangers est réalisé en dollars canadiens par le versement de dividendes ou l'aliénation des établissements. Il s'est accru de 5 200 000 \$ en 1985, passant à 9 400 000 \$.

Cette augmentation est attribuable au raffermissement du dollar US par rapport au dollar canadien.

Les impôts sur le revenu reportés se sont élevés de 47 000 000 \$ au 31 décembre 1984 à 68 000 000 \$ à la fin de 1985. Cette hausse est en partie imputable au choix du moment de la réalisation des crédits d'impôt à l'investissement.

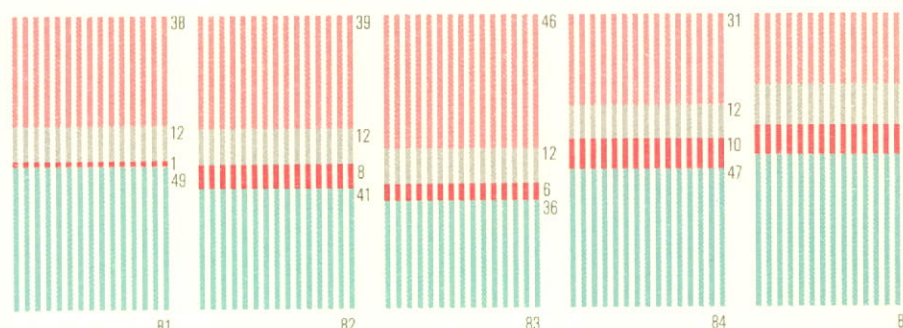
Éléments d'actif utilisés (en pourcentages)

- Fonds de roulement
- Achalandage et autres éléments d'actif
- Immobilisations



Capital utilisé (en pourcentages)

- Dettes à long terme
- Autres crédits
- Participation minoritaire
- Avoir des actionnaires et débiteurs



Dettes à long terme

(en milliers)

	1985	1984
Maclean Hunter		
États-Unis		
Taux fixes	92 929 \$	98 735 \$
Taux flottants	887	32 929
	93 816	131 664
Canada		
Taux fixes	8 818	4 623
Taux flottants	13 076	—
	21 894	4 623
	115 710	136 287
Toronto Sun		
Taux fixes	75 391	83 812
	191 101	220 099
Moins la partie exigible à moins d'un an	17 930	23 207
	173 171 \$	196 892 \$

La dette à long terme, y compris la partie à court terme, a diminué de 29 000 000 \$ en 1985 pour s'établir à 191 000 000 \$. Les remboursements de 59 000 000 \$ ont été partiellement compensés par une dette de 19 000 000 \$ contractée à l'acquisition du Groupe Yorkville ainsi que par une augmentation de 11 000 000 \$ de la contre-valeur en dollars canadiens de la dette en dollars US.

Au Canada, The Toronto Sun a remboursé un emprunt bancaire de 10 000 000 \$ au taux de 14³/₈ %, échu en octobre 1985.

La dette de Maclean Hunter aux États-Unis a été réduite à 94 000 000 \$ au 31 décembre 1985, soit une diminution de 38 000 000 \$ (33 000 000 \$ US). Une hausse des fonds provenant de l'exploitation et le produit de la vente des réseaux de télédistribution de Pontiac et de Waterford ont financé la réduction de la dette.

À la fin de l'exercice, le taux d'intérêt sur 93 000 000 \$ de la dette de Maclean Hunter aux États-Unis était fixé pour des périodes diverses, à un coût moyen pondéré de 12,3 %. Le taux d'intérêt moyen pondéré sur la dette totale était de 12,1 % au 31 décembre.

Perspectives pour 1986

Nous sommes heureux de l'accroissement du bénéfice enregistré en 1985, qui reflète le maintien de la vigueur de la conjoncture économique du Canada et des États-Unis. L'amélioration des résultats d'exploitation en 1985 traduit également la réorganisation et la modernisation de diverses activités ainsi que la poursuite des mesures de contrôle des coûts.

La télédistribution devrait de nouveau afficher une forte croissance en 1986. Les entreprises aux États-Unis bénéficieront vraisemblablement d'une déréglementation des tarifs et d'une augmentation du nombre d'abonnés. En Ontario, nous prévoyons un accroissement des niveaux de pénétration à l'égard de la télévision payante.

Au chapitre des imprimés administratifs, Transkrit, notre entreprise aux États-Unis, devrait tirer profit de l'augmentation de la capacité et de l'efficacité de ses nouvelles installations, tandis que l'exploitation au Canada devrait bénéficier du programme à long terme de spécialisation et de modernisation des installations.

Nous nous attendons à ce que la croissance de nos services de communications, en particulier des services d'appel-radio, se poursuive en 1986.

En ce qui concerne les exploitations avec publicité, il semble pour le moment que l'exercice débute en force pour les magazines canadiens de grande diffusion, plus particulièrement pour Maclean's et L'Actualité. Les revenus de publicité de nos revues spécialisées au Canada ont été modérés au cours du premier trimestre, tandis que les résultats ont été meilleurs aux États-Unis. Dans le domaine de la diffusion, la baisse des prix du pétrole rend la situation incertaine pour les activités liées à la télévision et à la radio dans l'Ouest. Nous sommes toutefois plus optimistes pour ce qui est de nos stations radiophoniques de l'est du pays. Quant aux journaux, les excellents résultats affichés par The Toronto Sun ainsi que la capacité de The Edmonton Sun et de The Calgary Sun d'accroître davantage leur part du marché nous paraissent encourageants. À Houston, The Post continue également à améliorer sa part du marché. Cependant, l'économie de Houston subit toujours les effets négatifs de la baisse des prix du pétrole.

Nous prévoyons que les acquisitions d'immobilisations demeureront aux niveaux actuels en 1986. Les principales dépenses prévues comprennent l'achat de nouveaux convertisseurs adressables par nos réseaux de télédistribution aux États-Unis de même que le perfectionnement constant de certains réseaux de télédistribution en Ontario. Le moment où seront effectuées les dépenses en matière d'impression pour l'achat de nouveau matériel dépendra des conditions du marché.

La situation financière de la Compagnie à la fin de 1985 n'a jamais été aussi forte. L'encaisse et les placements à court terme totalisaient plus de 80 000 000 \$ et le ratio d'endettement était de 0,5 à 1. La Compagnie financera ses acquisitions du premier trimestre, s'élevant à 10 000 000 \$, et son placement de 15 000 000 \$ dans le réseau de Detroit à l'aide des soldes de ses liquidités et des fonds provenant de son exploitation. De façon générale, la Compagnie est en bonne position pour financer le lancement ou l'acquisition de nouvelles entreprises à l'aide de ses liquidités et des fonds provenant de son exploitation en plus des marges de crédit non utilisées.

Nous croyons que la croissance de la Compagnie se poursuivra en 1986, pourvu que la conjoncture économique générale de l'Amérique du Nord demeure ferme. Les entreprises existantes occupent une bonne place au sein de leur marché respectif. Par ailleurs, nous sommes toujours à l'affût d'acquisitions afin d'accroître nos perspectives de croissance.

Les états financiers ci-joints de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1985 ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables suivies par la Compagnie sont résumées ci-dessous.

Consolidation

Les comptes des filiales sont consolidés avec ceux de la Compagnie.

Certaines filiales détiennent une participation indirecte dans les actions de la Compagnie. La participation proportionnelle de la Compagnie dans la valeur comptable de ces actions est déduite de l'avoir des actionnaires. Le bénéfice par action est calculé après l'élimination de la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions. De la même façon, les dividendes nets déduits des bénéfices non répartis ne comprennent pas la partie qui a rapport à la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions.

Conversion des devises

Les montants en devises et les états financiers des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

- l'actif et le passif, au taux de change de fin d'exercice de 1 \$ US = 1,3975 \$ CA (1984 - 1 \$ US = 1,3214 \$ CA); et
- les revenus et les dépenses, au taux mensuel moyen.

Les gains ou pertes de change non matérialisés découlant de la dette en devises d'entreprises canadiennes sont reportés et amortis sur la durée non écoulée de la dette.

Les gains ou pertes de change non matérialisés découlant de la conversion du placement net de la Compagnie dans des établissements étrangers autonomes sont accumulés dans le compte de redressement de la conversion des devises de l'avoir des actionnaires et inclus dans les revenus au moment où ils sont matérialisés par la vente du placement ou la distribution des éléments d'actif étrangers.

Impôts sur le revenu

La Compagnie comptabilise ses impôts sur le revenu d'après la méthode du report d'impôt, selon laquelle les écarts temporaires entre le revenu inscrit aux états financiers et le revenu imposable engendrent, selon le cas, des impôts reportés ou payés d'avance. Ces écarts temporaires surviennent lorsque les revenus ou les dépenses sont comptabilisés au cours d'un exercice et inclus dans le revenu imposable d'un autre exercice. Ils sont reflétés au poste "Impôts sur le revenu reportés" du bilan consolidé.

Stocks

Les stocks, notamment les matières d'impression, sont évalués au moindre du prix coûtant, déterminé selon la méthode de l'épuisement successif, et de la valeur de remplacement.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant moins les crédits d'impôt à l'investissement y afférents. L'intérêt sur les emprunts relatifs à la construction de nouvelles installations et au matériel est capitalisé au cours de la construction.

Pour les réseaux de télédistribution aux États-Unis, une partie du coût fixe des réseaux qui est attribuable à l'exploitation future est capitalisée au cours de la période d'établissement. Cette période commence avec le branchement du premier abonné au réseau et prend fin lorsqu'on estime que la construction est en grande partie achevée.

Les contrats de location qui transfèrent presque tous les avantages et les risques afférents à la propriété sont comptabilisés comme acquisition d'un élément d'actif et obligation établie selon la valeur actuelle des versements de loyers à venir.

Les immobilisations, y compris les contrats de location-acquisition, sont amortis sur leur durée prévue d'utilisation aux taux figurant ci-dessous.

	Amortissement linéaire	Amortissement dégressif
Bâtiments	2,5 %	ou 5 %
Matériel pour la télédistribution		
Canada	10 %	
États-Unis	6,7 %	
Presses et matériel d'impression		
Journaux	6,7 %	
Périodiques et autres activités d'impression	10 %	
Matériel de diffusion	10 %	
Améliorations locatives	Durée du bail	
Véhicules		20 % - 30 %
Autre matériel		10 % - 20 %

Achalandage

L'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur la valeur attribuée aux éléments identifiables de l'actif net acquis est inclus dans l'achalandage. On considère que l'achalandage possède une valeur courante et la partie antérieure au 1^{er} avril 1974 (12 757 000 \$) n'est pas amortie dans les comptes. L'achalandage ultérieur au 1^{er} avril 1974 est amorti selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans. L'achalandage est réduit lorsqu'on considère que sa valeur a subi une baisse permanente.

Revenus reportés

Les abonnements payés d'avance pour la télédistribution, les quotidiens et les magazines dépendant en grande partie des revenus d'abonnements sont reportés et comptabilisés dans les revenus lorsque les services en question sont fournis aux abonnés. Ces montants reportés sont inclus dans les créateurs.

Les revenus nets provenant des abonnements à des magazines de grande diffusion sont également reportés et comptabilisés dans les revenus sur la durée des divers abonnements. Étant donné que ces magazines tirent la plus grande partie de leurs revenus de la publicité et des ventes au numéro, l'actif à court terme n'est pas utilisé pour acquitter toute obligation relativement aux abonnés et, par conséquent, aucune partie de ces revenus reportés n'est comprise dans le passif à court terme.

31 décembre

	(en milliers)	Notes	1985	1984
Revenus	Journaux		323 040 \$	317 610 \$
	Périodiques et impression		289 930	261 303
	Télédistribution		162 081	137 085
	Imprimés administratifs		111 622	103 681
	Diffusion		51 137	52 074
	Services de communications		35 186	30 903
	Total des revenus		972 996	902 656
Bénéfice d'exploitation	Journaux		26 121	31 056
	Périodiques et impression		30 224	28 204
	Télédistribution		52 482	38 676
	Imprimés administratifs		16 763	15 461
	Diffusion		11 090	12 059
	Services de communications		6 977	5 643
	Total du bénéfice d'exploitation		143 657	131 099
Autres revenus (frais)	Frais d'intérêt	8	(29 983)	(32 817)
	Revenus d'intérêt et autres revenus		8 991	8 711
	Participation minoritaire		(8 347)	(8 487)
	Impôts sur le revenu	4	(54 892)	(49 301)
Bénéfice	Bénéfice avant poste extraordinaire		59 426	49 205
	Poste extraordinaire	2	5 150	—
	Bénéfice net consolidé		64 576 \$	49 205 \$
	Bénéfice par action –			
	Avant poste extraordinaire	3	80 ¢	67 ¢

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Maclean Hunter Limitée

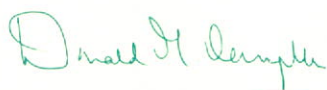
31 décembre

	(en milliers)	Notes	1985	1984
Fonds provenant de l'exploitation	Bénéfice avant poste extraordinaire		59 426 \$	49 205 \$
	Postes ne nécessitant pas de mouvements de fonds			
	Amortissement		50 297	44 734
	Impôts sur le revenu reportés		4 631	12 321
	Participation minoritaire		8 347	8 487
	Amortissement de l'achalandage		3 312	3 639
	Augmentation des revenus reportés		1 924	3 286
	Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement et autres		(7 097)	(10 829)
	Total des fonds provenant de l'exploitation		120 840	110 843
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	Produit de l'aliénation d'entreprises	2	32 744	—
	Recouvrement d'hypothèques et autres		23 610	6 461
	Achat d'immobilisations		(57 772)	(69 156)
	Acquisition d'entreprises	6	(21 815)	(7 517)
	Total des liquidités utilisées pour des activités d'investissement		(23 233)	(70 212)
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	Dette à long terme – émission	8	—	2 773
	– remboursement		(58 630)	(66 996)
	Dividendes – déclarés		(18 607)	(14 165)
	– réinvestis		4 075	2 807
	Produit net de l'émission de débentures convertibles		—	53 740
	Émission de capital-actions à des participations minoritaires		—	14 098
	Sorties nettes liées aux activités de financement		(73 162)	(7 743)
Encaisse et placements à court terme	Augmentation de l'encaisse		24 445	32 888
	Encaisse au début de l'exercice		55 976	23 088
	Encaisse à la fin de l'exercice		80 421 \$	55 976 \$

31 décembre

	(en milliers)	Notes	1985	1984
Éléments d'actif utilisés	Encaisse et placements à court terme		80 421 \$	55 976 \$
	Débiteurs		131 914	118 293
	Stocks		33 859	28 174
	Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme		24 803	20 382
	Total de l'actif à court terme		270 997	222 825
	Emprunts bancaires		10 014	10 341
	Créditeurs		112 490	102 817
	Impôts sur le revenu et autres impôts et taxes à payer		22 110	29 007
	Dette à long terme exigible à moins d'un an		17 930	23 207
	Total du passif à court terme		162 544	165 372
	Fonds de roulement		108 453	57 453
	Immobilisations	7,8	445 290	430 343
	Achalandage		145 638	118 322
	Autres éléments d'actif	10c)	22 296	36 378
Total des éléments d'actif utilisés			721 677 \$	642 496 \$
Capital utilisé	Dette à long terme	8	173 171 \$	196 892 \$
	Revenus reportés		35 471	33 269
	Impôts sur le revenu reportés		68 139	47 431
	Participation minoritaire		71 330	61 277
	Déventures convertibles	9	54 997	55 000
	Avoir des actionnaires			
	Capital-actions	10	131 645	109 017
	Classe X, avec droit de vote – 74 567 917 actions (1984 – 72 968 698 actions)			
	Classe Y, sans droit de vote – 14 168 094 actions (1984 – 14 112 650 actions)			
	Bénéfices non répartis		203 932	157 963
	Redressement de la conversion des devises		9 385	4 183
			344 962	271 163
	Moins la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions	11	(26 393)	(22 536)
Total de l'avoir des actionnaires			318 569	248 627
Total du capital utilisé			721 677 \$	642 496 \$

Au nom de conseil:



Donald G. Campbell, administrateur



Gordon P. Osler, administrateur

				31 décembre
<i>(en milliers)</i>	Notes	1985		1984
Bénéfices non répartis au début de l'exercice		157 963 \$		122 923 \$
Bénéfice net consolidé		64 576		49 205
Dividendes déclarés	10b)	(18 607)		(14 165)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice		203 932 \$		157 963 \$

31 décembre 1985

1. Information sectorielle		Éléments d'actif	Amortisse- ment	Acquisitions d'immobili- sations*
	(en milliers)			
1985	Secteurs d'activité			
	Journaux	283 298 \$	13 629 \$	13 264 \$
	Périodiques et impression	187 098	5 517	21 764
	Télédistribution	191 403	24 123	27 929
	Imprimés administratifs	69 712	3 543	1 956
	Diffusion	37 946	2 069	6 510
	Services de communications	21 251	1 416	3 758
	Autres éléments d'actif non sectoriels	93 513		
		884 221 \$	50 297 \$	75 181 \$
	Secteurs géographiques			
1984	Canada	466 395 \$	24 868 \$	59 361 \$
	États-Unis et Europe	417 826	25 429	15 820
		884 221 \$	50 297 \$	75 181 \$
	Secteurs d'activité			
	Journaux	277 216 \$	12 126 \$	20 793 \$
	Périodiques et impression	122 001	4 631	10 236
	Télédistribution	201 640	22 170	25 672
	Imprimés administratifs	72 041	2 940	5 517
	Diffusion	33 502	1 556	5 168
	Services de communications	16 640	1 311	1 828
	Autres éléments d'actif non sectoriels	84 828		
		807 868 \$	44 734 \$	69 214 \$
	Secteurs géographiques			
	Canada	415 902 \$	22 691 \$	38 681 \$
	États-Unis et Europe	391 966	22 043	30 533
		807 868 \$	44 734 \$	69 214 \$
Secteurs géographiques			Revenus	Bénéfice d'exploitation
		(en milliers)		
1985				
Canada			539 589 \$	84 233 \$
États-Unis et Europe			433 407	59 424
			972 996 \$	143 657 \$
1984				
Canada			496 180 \$	76 497 \$
États-Unis et Europe			406 476	54 602
			902 656 \$	131 099 \$
*Les acquisitions d'immobilisations comprennent celles qui ont été faites par le biais d'acquisitions d'entreprises.				
2. Poste extraordinaire		Un gain extraordinaire de 5 150 000 \$ (9 682 000 \$ moins les impôts sur le revenu correspondants de 4 532 000 \$), soit 7 ¢ l'action, a été réalisé à la vente de Pontiac Cablevision et de Waterford Cablevision du Michigan pour un produit au comptant de 32 744 000 \$.		
3. Bénéfice par action		Le bénéfice dilué par action est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation (1985 - 77 665 591; 1984 - 75 398 364) après avoir supposé que toutes les débetures convertibles de la Compagnie ont été converties en capital-actions (à la date d'émission en avril 1984; et après avoir été rajusté en fonction des frais d'intérêt correspondants après impôts. Le bénéfice non dilué par action ne diffère pas beaucoup du bénéfice dilué par action. Le bénéfice par action pour 1985, y compris le poste extraordinaire, a été de 87 ¢. Les données relatives au bénéfice par action ont été redressées de façon à tenir compte du fractionnement de 2 pour 1 entrant en vigueur le 7 mai 1985 (note 10).		

4. Impôts sur le revenu*(en milliers)*

	1985	1984
Bénéfice avant impôts sur le revenu et participation minoritaire	122 665 \$	106 993 \$
Impôts sur le revenu aux taux statutaires canadiens – 51,9 %; 1984 – 51 %	63 663 \$	54 566 \$
Écarts par rapport aux taux statutaires attribuables aux éléments suivants:		
Écarts entre les taux d'impôt sur le revenu dans d'autres juridictions	(7 704)	(5 588)
Crédit relatif à la fabrication et à la transformation	(2 738)	(1 656)
Amortissement de redressements résultant d'acquisitions et de l'achalandage, non déductibles aux fins de l'impôt	3 276	2 829
Autres éléments	(1 605)	(850)
Total de la provision pour impôts sur le revenu	54 892 \$	49 301 \$
Canada	36 317 \$	32 548 \$
États-Unis et Europe	18 575	16 753
Total de la provision pour impôts sur le revenu	54 892 \$	49 301 \$

5. Régimes de retraite

La Compagnie maintient des régimes de retraite couvrant presque tous les employés; ces régimes accordent, à la retraite, des prestations en fonction de la rémunération et des années de service. Les charges de retraite, avant l'amortissement du surplus, se sont élevées en 1985 à 4 653 000 \$ (1984 – 5 492 000 \$). La valeur marchande approximative de l'actif des régimes de retraite de la Compagnie, au 31 décembre 1985, atteignait 126 000 000 \$ (1984 – 106 000 000 \$). Selon les plus récents rapports actuariels, l'actif net des régimes de retraite est supérieur à la dette actuarielle. Le surplus est amorti sur une période équivalant au nombre moyen d'années de service restant pour les employés couverts par les régimes; l'amortissement en question s'est élevé à 1 794 000 \$ en 1985.

6. Acquisitions d'entreprises

La Compagnie a fait l'acquisition du Groupe Yorkville, une imprimerie commerciale de la région de Toronto, au 1^{er} décembre 1985.

La Compagnie a accru de 50 % à 100 % sa participation dans cinq compagnies européennes de publication de périodiques, au 1^{er} octobre 1985.

En outre, la Compagnie et ses filiales ont fait l'acquisition de publications au Canada et aux États-Unis, d'un réseau de services d'appel-radio en place en Ontario et d'un service coopératif de vérification en publicité de l'Ontario.

Sommaire des acquisitions d'entreprises *(en milliers)*

Éléments d'actif net acquis à leur juste valeur		
Fonds de roulement		8 271 \$
Immobilisations		17 409
Achalandage		28 569
Autres éléments d'actif		2 658
		56 907
Déduire		
Dette à long terme prise en charge	18 846 \$	
Moins la partie exigible à moins d'un an	(1 252)	
	17 594	
Revenus reportés	2 512	
Impôts sur le revenu reportés	1 996	
Participation auparavant détenue par des actionnaires minoritaires	(447)	(21 655)
Total de la contrepartie		35 252
Moins les actions, classe X, souscrites (note 10)		(13 437)
Contrepartie au comptant		21 815 \$

7. Immobilisations

			1985	1984
(en milliers)	Prix coûtant	Amortisse- ment cumulé	Net	Net
Terrains	51 012 \$	— \$	51 012 \$	44 673 \$
Bâtiments	85 921	11 551	74 370	59 482
Réseaux de télédistribution – Matériel	202 356	76 698	125 658	132 420
– Frais reportés d'établissement	15 705	5 836	9 869	12 895
Presse et matériel d'impression	181 472	53 824	127 648	87 957
Matériel de diffusion	29 244	16 746	12 498	11 617
Améliorations locatives	10 261	3 328	6 933	7 526
Véhicules	6 948	3 976	2 972	2 872
Autre matériel	61 387	29 994	31 393	25 473
Construction en cours	2 937	—	2 937	45 428
	647 243 \$	201 953 \$	445 290 \$	430 343 \$

Les sommes susmentionnées comprennent les immobilisations d'un montant net de 15 777 000 \$ (1984 – 14 350 000 \$) détenues en vertu de contrats de location-acquisition (note 8).

Les intérêts capitalisés en 1985, relativement à la construction en cours, se sont élevés à 1 488 000 \$ (1984 – 1 639 000 \$).

8. Dette à long terme

(en milliers)	1985	1984
Maclean Hunter		
Marges de crédit bancaires renouvelables		
45 000 000 \$ (1984 – 30 000 000 \$) disponibles; payables en 1987	11 062 \$	— \$
Emprunts de matériel	7 366	2 739
Autres dettes	3 466	1 884
Total partiel – Canada	21 894	4 623
Marges de crédit bancaires renouvelables		
2 000 000 \$ US (1984 – 33 000 000 \$ US) disponibles; 635 000 \$ US; payable en 1987	887	32 929
15 000 000 \$ US à 17,47 % jusqu'en 1986 et à diverses options de taux d'intérêt par la suite; payable en 1987	20 963	19 821
Emprunts bancaires à terme		
12 500 000 \$ US à 12,2 %, payable en versements semestriels jusqu'en 1988	17 469	19 821
4 000 000 \$ US à 10,5 %, payable en versements semestriels jusqu'en 1987	5 590	7 928
Emprunts à terme		
10 769 000 \$ US à 10 %, payable en versements annuels jusqu'en 1992	15 050	18 296
15 000 000 \$ US à 11½ %, payable en versements annuels de 1987 à 1989	20 963	19 821
Obligations capitalisées en vertu de contrats de location		
8 683 000 \$ US, de 5½ % à 8½ %, payables jusqu'en 1996	12 135	11 790
Autres dettes (543 000 \$ US)	759	1 258
Total partiel – États-Unis	93 816	131 664
Total – Maclean Hunter	115 710	136 287
The Toronto Sun		
Emprunts bancaires à terme		
25 000 000 \$ US à 12¾ % jusqu'en 1987 et 25 000 000 \$ US à 12¾ % jusqu'en 1989; renouvelables à diverses options de taux d'intérêt par la suite; payables en cinq versements annuels à partir de 1989	69 910	66 025
Emprunt bancaire à terme	—	10 000
Emprunts de matériel		
2 702 000 \$ de 7¾ % à 8½ %, payables en versements semestriels jusqu'en 1989	5 481	7 787
Total – The Toronto Sun	75 391	83 812
	191 101	220 099
Moins la tranche exigible à moins d'un an	17 930	23 207
Total de la dette à long terme	173 171 \$	196 892 \$

(a) Variations dans la dette à long terme <i>(en milliers)</i>	1985	1984
Dette à long terme au début de l'exercice	220 099 \$	269 557 \$
Émission de la dette à long terme	—	2 773
Remboursement de la dette à long terme	(58 630)	(66 996)
Dette à long terme prise en charge à la suite d'acquisitions	18 846	—
Effet des fluctuations des taux de change sur la conversion de la dette en devises	10 786	14 765
Dette à long terme à la fin de l'exercice	191 101 \$	220 099 \$

(b) Marges de crédit bancaires renouvelables

Les taux d'intérêt sur les marges de crédit bancaires renouvelables sont fondés sur diverses options, y compris le taux préférentiel et le LIBOR.

(c) Garantie sur emprunts*Maclean Hunter*

Des éléments d'actif d'une valeur de 23 277 000 \$ ont été donnés en garantie de 21 326 000 \$ de la dette à long terme.

The Toronto Sun

La totalité des éléments d'actif et de l'entreprise de The Houston Post Company a été donnée en garantie d'emprunts bancaires à terme de 50 000 000 \$ US. Les éléments d'actif assujettis à ces charges totalisent 176 000 000 \$ US.

(d) Paiements en capital requis <i>(en milliers)</i>	Maclean Hunter	The Toronto Sun	Total
1986	15 499 \$	2 431 \$	17 930 \$
1987	54 181	1 557	55 738
1988	14 362	1 159	15 521
1989	11 186	14 316	25 502
1990	3 277	13 982	17 259
1991 et ultérieurement	17 205	41 946	59 151
	115 710 \$	75 391 \$	191 101 \$

(e) Les intérêts sur la dette contractée à l'origine pour moins d'un an se sont élevés à 1 366 000 \$ (1984 – 484 000 \$).

9. Débentures convertibles

Les débentures convertibles non garanties, 8 1/4 %, viennent à échéance le 1^{er} mai 2004.

Les débentures sont convertibles au gré du porteur en tout temps en actions, classe X, avec droit de vote jusqu'au 1^{er} mai 1994, ou le dernier jour ouvrable précédant immédiatement le rachat, à un prix de conversion de 10,125 \$ l'action, classe X, avec droit de vote.

Les débentures ne peuvent être rachetées avant le 1^{er} mai 1988. Par la suite, et avant le 1^{er} mai 1989, les débentures seront rachetables au gré de la Compagnie si les actions, classe X, sont négociées à un prix ne devant pas être inférieur à 12,66 \$ l'action. Après le 1^{er} mai 1989, les débentures seront rachetables en tout temps au gré de la Compagnie. Le prix de rachat baissera de 106,41 % en 1988 jusqu'à la valeur nominale en 2003.

L'acte de fiducie prévoit des versements obligatoires et des versements volontaires additionnels au fonds d'amortissement le 1^{er} mai de chaque année de 1995 à 2003.

10. Avoir des actionnaires

(a) Capital-actions

Pendant l'exercice, la Compagnie a modifié ses statuts constitutifs de façon à prévoir un fractionnement des actions, classe X, et des actions, classe Y, émises à raison de deux pour une et ce, à compter du 7 mai 1985. Tous les chiffres relatifs au capital-actions et les montants par action présentés dans les présents états financiers ont été redressés en conséquence. Les statuts modifiés ont également augmenté le capital-actions autorisé comme suit:

- i) un nombre illimité d'actions, classe X, participantes, avec droit de vote et d'actions, classe Y, participantes, sans droit de vote, et
- ii) un nombre illimité d'actions spéciales, classe C, sans droit de vote, d'une valeur attribuée de 1 ¢ chacune (note 10 b)).

Les actions, classe X, sont convertibles en actions, classe Y, à raison d'une action pour une action en tout temps. Les actions, classe Y, peuvent être converties en actions, classe X, dans le cas où le conseil d'administration recommande l'acceptation d'une offre publique d'achat pour Maclean Hunter Limitée.

Les actions, classe Y, confèrent le droit de recevoir des dividendes égaux à ceux qui sont versés sur les actions, classe X, plus un montant qui sera le moindre de 2 1/2 ¢ l'action par année et de 20 % du dividende par action versé aux porteurs d'actions, classe X.

Capital-actions		1985	1984	
	Actions émises	Montant (en milliers)	Actions émises	Montant (en milliers)
Transactions portant sur le capital-actions				
Solde au début de l'exercice	87 081 348	109 017 \$	86 177 814	100 525 \$
Réinvestissement des dividendes en espèces (note 10 b))	531 100	6 486	467 854	4 217
Dividendes-actions (note 10 b))	119 247	1 447	165 180	1 474
Émissions d'actions en vertu du régime (note 10 c))	99 175	1 255	270 500	2 801
Conversion de débentures	296	3	—	—
Actions souscrites émises le 29 janvier 1986 (note 6)	904 845	13 437	—	—
Solde à la fin de l'exercice	88 736 011	131 645 \$	87 081 348	109 017 \$
Capital-actions				
Classe X				
actions émises	73 663 072		72 968 698	
actions souscrites	904 845		—	
	74 567 917		72 968 698	
Classe Y	14 168 094		14 112 650	
Total	88 736 011		87 081 348	

(b) Dividendes

Les dividendes déclarés au cours de l'exercice sur les actions, classe X, ont été de 25,25 ¢ (1984 – 19,25 ¢) et les dividendes déclarés sur les actions, classe Y, de 27,75 ¢ (1984 – 21,75 ¢).

Les dividendes déclarés figurant dans l'état consolidé des bénéfices non répartis ne comprennent pas la partie relative à la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions (1985 – 3 857 000 \$; 1984 – 2 884 000 \$).

Les dividendes sont payables au gré du porteur en espèces, sous forme de dividendes-actions payables en actions de la même classe que les actions détenues ou encore sous forme de dividendes-actions payables en actions spéciales, classe C, d'une valeur attribuée de 1 ¢ chacune. Les actions, classe C, sont immédiatement rachetées dès qu'elles sont émises, à leur valeur attribuée.

Les actionnaires peuvent également participer au régime de réinvestissement des dividendes de la Compagnie, en vertu duquel ils peuvent choisir d'investir les dividendes en espèces dans de nouvelles actions de la même classe ou de recevoir des actions de la même classe à titre de dividendes-actions. Dans l'un ou l'autre des cas, les actions sont acquises à 95 % du cours moyen pondéré de clôture des actions à la Bourse de Toronto pour les cinq jours de négociation précédant la date de versement des dividendes.

(c) Régime de participation aux actions des cadres supérieurs

Aux termes du régime de participation aux actions, certains cadres supérieurs de la Compagnie peuvent acheter des actions au cours du marché à l'aide de prêts sans intérêt consentis par la Compagnie. Ces prêts doivent être remboursés au cours d'une période maximale de dix ans. Les actions achetées en vertu du régime sont détenues en fiducie jusqu'à ce que les prêts soient entièrement remboursés.

Depuis l'entrée en vigueur du régime, en 1974, les actionnaires ont approuvé l'affectation au régime de 10 400 000 actions, classe X, dont 6 702 175 étaient émises au 31 décembre 1985, y compris 99 175 actions émises en 1985. En outre, 30 700 actions supplémentaires ont été réparties entre les employés mais n'ont pas été prises.

Le solde des prêts en vertu du régime au 31 décembre 1985 s'élevait à 9 792 000 \$ (1984 – 10 330 000 \$) et comprenait 3 677 000 \$ (1984 – 3 639 000 \$) aux dirigeants (dont certains sont administrateurs). Ces prêts sont compris dans les "Autres éléments d'actif" du bilan consolidé.

(d) Restrictions à l'égard du transfert d'actions –

En vertu de ses statuts constitutifs, la Compagnie a le droit de refuser d'enregistrer un transfert d'actions dans le capital de la Compagnie à un citoyen d'un pays autre que le Canada, si un tel transfert peut, de l'avis des administrateurs, influencer défavorablement sur la situation de la Compagnie en vertu des dispositions d'autorisation de la Loi sur la radiodiffusion du Canada, ou sur la situation à titre de publication canadienne de tout journal ou périodique publié par la Compagnie.

11. Participations croisées

Deux filiales de Maclean Hunter Limitée ont une participation minoritaire dans Maclean Hunter Holdings Limited qui détenait, au 31 décembre 1985, environ 21 % des actions avec droit de vote de Maclean Hunter Limitée. En raison de ces participations, la Compagnie a une participation indirecte dans 15 387 437 de ses actions, classe X, avec droit de vote et elle en a déduit le coût proportionnel de l'avoir des actionnaires. Un sommaire des changements dans la participation indirecte de la Compagnie dans ses actions, classe X, figure ci-dessous.

	Nombre d'actions	Déduction de l'avoir des actionnaires (en milliers)
31 décembre 1984	15 095 516	22 536 \$
Dividendes réinvestis	291 921	3 857
31 décembre 1985	15 387 437	26 393 \$

12. Contrats de location

Au 31 décembre 1985, les paiements minimums futurs en vertu de contrats de location-acquisition (note 8) et de location-exploitation étaient les suivants:

(en milliers)	Contrats de location- acquisition	Contrats de location- exploitation
1986	2 110 \$	18 333 \$
1987	1 934	13 791
1988	1 876	10 795
1989	1 832	9 432
1990	1 814	8 547
1991 et par la suite	13 981	64 093
Total des paiements en vertu de contrats de location	23 547	124 991 \$
Moins l'intérêt compris dans les contrats de location-acquisition	(8 988)	
Valeur actualisée des paiements minimums en vertu de contrats de location-acquisition (y compris les versements à court terme de 488 000 \$)	14 559 \$	

13. Engagement

Maclean Hunter Cable TV, Inc., filiale en propriété exclusive, a signé un contrat de gestion d'une durée de quinze ans relativement à un réseau de télédistribution qui sera construit à Detroit, au Michigan.

En vertu du contrat susmentionné, la Compagnie dirigera la planification, la construction et la gestion quotidienne du réseau de Detroit, dont la construction, échelonnée sur six ans, coûtera approximativement 110 000 000 \$ US. Maclean Hunter investira 15 000 000 \$ US afin de détenir une participation de 49 % dans le réseau de Detroit et fournira une garantie de 5 000 000 \$ US pour l'achèvement des travaux. Un financement sans recours de 80 000 000 \$ US a été obtenu pour le projet avec diverses options de taux d'intérêt flottants, dont 50 000 000 \$ US à un taux n'excédant pas 13 1/4 %.

14. Chiffres correspondants

Certains chiffres de 1984 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1985.

	(en milliers)	1985	1984	1983
Résultats d'exploitation	Revenus			
	Journaux	323 040 \$	317 610 \$	131 540 \$
	Périodiques et impression	289 930	261 303	224 267
	Télédistribution	162 081	137 085	115 070
	Imprimés administratifs	111 622	103 681	83 004
	Diffusion	51 137	52 074	51 478
	Services de communications	35 186	30 903	28 745
	Total des revenus	972 996 \$	902 656 \$	634 104 \$
	Bénéfice avant postes extraordinaires			
	1 ^{er} trimestre	9 676 \$	7 291 \$	3 645 \$
	2 ^e trimestre	15 470	15 167	8 367
	3 ^e trimestre	11 084	9 578	6 724
	4 ^e trimestre	23 196	17 169	12 035
	Bénéfice avant postes extraordinaires	59 426	49 205	30 771
	Postes extraordinaires	5 150	—	16 931
	Bénéfice net consolidé	64 576 \$	49 205 \$	47 702 \$
Données par action	Bénéfice avant postes extraordinaires	80 ¢	67 ¢	44 ¢
	Dividendes déclarés			
	Classe X	25,3 ¢	19,3 ¢	17,0 ¢
	Classe Y	27,8 ¢	21,8 ¢	19,5 ¢
	Nombre d'actions (en milliers)			
	Fin d'exercice (moins la participation indirecte)	73 349	71 986	71 388
	Nombre moyen pondéré (dilué)	77 666	75 398	71 206
Mouvements de trésorerie – données choisies	Fonds provenant de l'exploitation	120 840 \$	110 843 \$	\$ 86 072 \$
	Dépenses en immobilisations			
	Acquisitions d'entreprises	35 252	7 517	122 531
	Acquisitions d'immobilisations	57 772	69 156	58 940
	Dividendes	18 607	14 165	11 565
Situation financière à la fin de l'exercice	Fonds de roulement	108 453 \$	57 453 \$	21 971 \$
	Immobilisations	445 290	430 343	394 990
	Achalandage	145 638	118 322	112 305
	Éléments d'actif et capital utilisés	721 677	642 496	564 099
	Dette à long terme	173 171	196 892	256 494
	Participation minoritaire	71 330	61 277	36 386
	Débetures convertibles	54 997	55 000	—
	Avoir des actionnaires	318 569	248 627	205 030
Ratios	Rendement de l'exploitation sur les revenus	15 %	15 %	15 %
	Rendement de la moyenne de l'avoir des actionnaires plus les débetures	19 %	19 %	17 %
	Actif à court terme par rapport au passif à court terme	1,7:1	1,3:1	1,2:1
	Dette à long terme par rapport à l'avoir des actionnaires plus les débetures	0,5:1	0,6:1	1,3:1
Cours annuels des actions	Classe X – Haut	15,63 \$	11,82 \$	9,32 \$
	– Bas	11,00	8,19	5,25
	Classe Y – Haut	14,75	11,25	9,13
	– Bas	8,00	7,50	4,69

1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
69 655 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
208 393	190 011	150 438	128 339	103 592	84 050	71 759
92 572	70 597	46 574	37 979	30 989	23 298	18 822
77 859	74 756	55 605	21 148	15 155	12 210	12 297
51 392	47 477	38 571	31 643	27 468	21 665	18 890
25 032	26 509	22 100	20 457	18 910	17 256	17 152
524 903 \$	409 350 \$	313 288 \$	239 566 \$	196 114 \$	158 479 \$	138 920 \$
4 100 \$	4 298 \$	3 312 \$	2 521 \$	2 269 \$	1 337 \$	1 172 \$
6 650	7 486	4 664	4 152	4 008	2 665	1 999
3 222	4 918	4 236	3 523	2 312	1 908	1 303
7 658	9 052	7 277	5 627	4 032	3 664	2 659
21 630	25 754	19 489	15 823	12 621	9 574	7 133
2 907	2 585	—	—	—	—	—
24 537 \$	28 339 \$	19 489 \$	15 823 \$	12 621 \$	9 574 \$	7 133 \$
34 ¢	40 ¢	33 ¢	29 ¢	24 ¢	17 ¢	12 ¢
16,5 ¢	14,4 ¢	11,9 ¢	9,7 ¢	7,5 ¢	4,2 ¢	3,9 ¢
19,0 ¢	16,9 ¢	—	—	—	—	—
59 292	58 156	56 266	55 218	53 610	53 010	58 080
70 622	69 738	62 976	54 086	53 096	55 912	59 960
65 720 \$	59 497 \$	35 731 \$	36 204 \$	30 125 \$	29 870 \$	14 234 \$
71 676	19 447	26 922	6 736	8 353	18 073	13 545
71 451	62 680	42 163	23 422	20 873	15 859	13 479
10 053	8 694	6 663	5 261	3 970	2 292	2 375
24 944 \$	57 669 \$	38 186 \$	13 328 \$	9 349 \$	7 222 \$	13 597 \$
268 651	167 556	119 034	79 923	65 171	51 884	45 197
93 286	54 440	48 792	34 037	29 791	26 137	28 753
405 064	300 913	224 788	142 720	114 542	97 281	92 559
156 177	114 070	70 306	61 901	51 744	47 281	38 123
31 746	3 291	3 115	997	1 225	1 717	9 299
44 971	47 194	49 720	—	—	—	—
120 803	100 911	71 854	55 631	39 930	29 919	28 221
13 %	16 %	16 %	16 %	16 %	16 %	15 %
15 %	21 %	23 %	33 %	36 %	33 %	25 %
1,3:1	1,9:1	1,7:1	1,2:1	1,2:1	1,2:1	1,4:1
0,9:1	0,8:1	1,0:1	1,1:1	1,3:1	1,6:1	1,4:1
6,13 \$	6,88 \$	6,50 \$	3,00 \$	2,57 \$	1,66 \$	1,22 \$
4,00	3,63	2,69	2,33	1,53	0,88	0,69
5,88	6,88	—	—	—	—	—
4,00	4,38	—	—	—	—	—

Aux actionnaires de
Maclean Hunter Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Maclean Hunter Limitée au 31 décembre 1985 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1985 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Comptables agréés
Toronto, Canada
le 21 février 1986

Capital-actions

Le capital-actions de la Compagnie comprend deux classes d'actions participantes:

Les actions, classe X, avec droit de vote sont convertibles en tout temps en actions, classe Y, à raison d'une action pour une action, au gré du porteur.

Les actions, classe Y, sans droit de vote sont convertibles en actions, classe X, dans le cas où le conseil d'administration recommande l'acceptation d'une offre publique d'achat pour Maclean Hunter Limitée.

Inscription des actions

Canada: Bourse de Toronto,
Bourse de Montréal

Symboles des actions:

McH H X McH H Y

Dividendes

Les actions, classe Y, confèrent à leurs porteurs le droit de recevoir des dividendes égaux à ceux qui sont versés aux porteurs d'actions, classe X, plus un montant qui sera le moindre de 2 1/2 ¢ par année et de 20 % du dividende par action versé aux porteurs d'actions, classe X.

La Compagnie a pour politique de verser des dividendes équivalant à 40 % du bénéfice de l'exercice précédent. Une hausse du taux des dividendes est prévue pour le 14 juillet 1986. Les dates de clôture des registres et de versement des dividendes pour les quatre prochains dividendes sont les suivantes:

Date de clôture des registres	Date de versement
14 avril 1986	5 mai 1986
14 juillet 1986	5 août 1986
14 octobre 1986	5 novembre 1986
15 janvier 1987	5 février 1987

Les dividendes déclarés en 1985 ont été les suivants: actions, classe X: 25,25 ¢ et actions, classe Y: 27,75 ¢.

Les actionnaires sont invités à se familiariser avec le régime de réinvestissement des dividendes de la Compagnie, en vertu duquel ils peuvent choisir d'investir les dividendes en espèces dans de nouvelles actions de la même classe ou de recevoir des actions de la même classe à titre de dividendes-actions. Dans l'un ou l'autre des cas, les actions sont acquises à 95 % du cours moyen du marché. Pour plus de renseignements à cet égard, communiquer avec l'agent des transferts.

Agent comptable des registres et agent des transferts pour les actions, classe X et classe Y

La Société Canada Trust:
Toronto, Montréal, Winnipeg, Calgary,
Vancouver, Regina

Agent comptable des registres pour les débentures

La Société Canada Trust:
Toronto, Montréal, Winnipeg, Calgary,
Vancouver, Regina

Restrictions à l'égard du transfert d'actions

En vertu de ses statuts constitutifs, la Compagnie a le droit de refuser d'enregistrer un transfert d'actions du capital de la Compagnie à un citoyen d'un pays autre que le Canada, si un tel transfert peut, de l'avis des administrateurs, influencer défavorablement sur la situation de la Compagnie en vertu des dispositions d'autorisation de la Loi sur la radiodiffusion du Canada, ou sur la situation, à titre de publication canadienne, de tout journal ou périodique publié par la Compagnie.

Au 31 décembre 1985, selon les registres de l'agent comptable des registres, 98 % des actions, classe X, et 92 % des actions, classe Y, étaient immatriculées au nom de résidents canadiens.

Assemblée générale

Le mercredi 23 avril 1986, 11 h, Jackman Hall, Art Gallery of Ontario, 317 Dundas Street West, Toronto, Ontario.

*Administrateur

*Donald G. Campbell,
président du conseil et chef de la direction

*Ronald W. Osborne,
président

*Paul S. Deacon,
vice-président
Ottawa

*F. William Fitzpatrick,
Calgary

*Lloyd M. Hodgkinson,
vice-président de groupe, divisions des magazines
(retraité le 31 déc. 1985)

*John M. Holton

*Radcliffe R. Latimer

*Frederick T. Metcalf,
président, Maclean Hunter Cable TV

*Gordon P. Osler

*Robert W. Robertson,
vice-président, division des revues spécialisées

*William P. Wilder
Floyd S. Chalmers,
président honoraire du conseil

Gilbert A. Allard,
vice-président, services de communications

Alan Blackburn,
vice-président adjoint, finances et imprimerie

Harvey T. M. Botting,
vice-président adjoint et secrétaire adjoint

Ernest J. Cozens,
trésorier adjoint

William A. Dickson,
contrôleur adjoint

Bruce L. Drane,
vice-président, division des magazines
(à compter du 1^{er} janvier 1986)

J. Robert Furse,
vice-président, finances et
chef comptable

Matthew B. Fyfe,
vice-président, imprimerie

J. Barry Gage,
vice-président, télédistribution

John H. Greenhough,
vice-président, imprimés administratifs

Philip F. James,
trésorier

Monica Simmie,
secrétaire générale de direction

Morris Slemko,
contrôleur

James K. Warrillow,
vice-président, Division The Financial Post

Donald G. Campbell

*président du conseil et
chef de la direction*

Âge: 60 ans

Membre de MH depuis 1957. Élu administrateur en 1959. A occupé divers postes au sein de la société, y compris ceux de contrôleur; vice-président, finances et vice-président directeur, radiodiffusion et finances. Président et chef de la direction, président honoraire canadien du conseil d'administration, Commonwealth Press Union. Administrateur, Hospital for Sick Children. Membre du Comité consultatif, School of Business Administration, University of Western Ontario. Administrateur: Canada Life Assurance; Hunco Limited; Pipeline Interprovincial Limitée; Kidd Creek Mines; Steinberg Inc.; La Banque Toronto-Dominion; Toronto Sun. Fellow de l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

Paul S. Deacon

*vice-président,
Maclean Hunter Limitée (Ottawa).*

Âge: 63 ans

Membre de MH depuis 1947. Élu administrateur en 1972. A occupé divers postes au journal The Financial Post, y compris rédacteur en chef et directeur de publication. Président, Michener Awards Foundation. Ancien président, bureau du club Le Cercle Canadien d'Ottawa; Toronto Society of Financial Analysts; Ballet national du Canada. Membre du conseil d'administration, Ottawa Civic Hospital Foundation et du conseil des gouverneurs, Elmwood School. Membre du conseil consultatif, Faculty of Administrative Studies, York University.

F. William Fitzpatrick

administrateur de la société

Âge: 53 ans

Élu administrateur en 1978. Président et chef de la direction, Bralorne Resources Limited. Administrateur, Pipeline Interprovincial Limitée; Versatile Corporation; CFCN Communications Limited; Investors Group; Vencap Equities Alberta Ltd. Membre du conseil consultatif, School of Business Administration, University of Western Ontario.

Lloyd M. Hodgkinson

vice-président de groupe,

Divisions des magazines.

Âge: 65 ans

Membre de MH depuis 1942. Élu administrateur en 1964. Président Keg Productions Ltd. A occupé divers postes chez MH dont celui de directeur de publication de Chatelaine, Châtelaine, Maclean's et de l'Actualité. Président du conseil, Mississauga Hospital. Ancien président, Periodical Press Association. Ancien président: Association des magazines canadiens; Mississauga Golf & Country Club.

John M. Holton

administrateur de la société

Âge: 60 ans

Élu administrateur en 1971. Président, Hunco Limited; Elwill Properties Limited. Administrateur, Rostland Corporation.

Radcliffe R. Latimer

administrateur de la société

Âge: 52 ans

Élu administrateur en 1984. Président du conseil, Prudasco Inc. Membre du conseil d'administration des sociétés suivantes: Prudasco Inc.; Algoma Central Railway; Citibank Canada. Administrateur: Massey Hall; Roy Thomson Hall. Président du conseil, Doctors Hospital Foundation.

Frederick T. Metcalf

administrateur de la société

Âge: 64 ans

Membre de MH depuis 1967, après avoir passé 15 ans auprès de MH Cable. Élu administrateur en 1969. A occupé le poste de président du conseil et chef de la direction de 1977 à 1984. Président du conseil, Maclean Hunter Cable TV; Maclean Hunter Cable TV, Inc.; Transkrit. Président fondateur, Association canadienne de télévision par câble. Administrateur, Toronto Sun; La Société Canada Trust.

Ronald W. Osborne

président

Âge: 39 ans

Membre de MH depuis 1981. Élu administrateur en 1984. Président, Key Radio Limited; président du conseil, Maritime Broadcasting Company Limited. A occupé divers postes chez MH dont vice-président, radiotélévision; vice-président, finances et chef comptable. Administrateur d'un certain nombre de filiales de MH. Administrateur, Cambridge Canadian Trust. Membre, Institut Canadien des Comptables Agréés; Western Association of Broadcasters. Ancien associé de Clarkson Gordon, d'Arthur Young et de Clarkson Gordon (Brésil).

Gordon P. Osler

administrateur de la société

Âge: 63 ans

Élu administrateur en 1976. Président du conseil, La Fonderie Stanton Ltée; Les aciéries Slater Limitée; The Canadian Surety Company; TransCanada PipeLines Limited. Membre du conseil d'administration des sociétés suivantes: La Compagnie Household International Inc; Ipsco Inc.; Compagnie d'assurance-Vie North American Life; La Banque Toronto-Dominion.

Robert W. Robertson

*vice-président,
Division des revues
spécialisées.*

Âge: 61 ans

Membre de MH depuis 1942. Élu administrateur en 1969. A occupé divers postes au sein de MH, y compris ceux de directeur de groupe et de directeur administratif de la publication. Administrateur, La Presse spécialisée du Canada; Office canadien de vérification de la diffusion; Periodical Press Association. Membre, Business & Professional Advertising Association.

William P. Wilder

administrateur de la société

Âge: 63 ans

Élu administrateur en 1977. Président, Consumers' Gas. Membre du conseil d'administration des sociétés suivantes: Hiram Walker Resources Ltd.; John Labatt Limitée; Noranda Inc.; Sears Canada; BGR Precious Metals; Budd Canada; Consumers' Gas Company; Sand Technology Systems (Canada); C.D. Howe Institute; La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie; Canada Development Corporation; NIM Management Limited; Home Oil; La Banque Royale du Canada; Scurry Rainbow Oil; Hiram Walker-Gooderham & Worts; United Corporations. Membre du conseil de direction et du comité consultatif, School of Business Association; University of Western Ontario.

Conseil de direction

Donald G. Campbell (président), Frederick T. Metcalf, Gordon P. Osler, William P. Wilder

Le Conseil de direction se réunit quatre fois l'an où le Conseil d'administration ne tient pas de réunion.

Comité de vérification

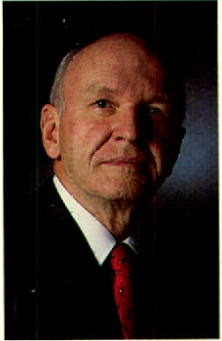
Donald G. Campbell, Frederick T. Metcalf, Gordon P. Osler (président), J.M. Holton, William P. Wilder

Le Comité de vérification se réunit deux fois l'an.

Comité consultatif sur les pensions

Donald G. Campbell, Frederick T. Metcalf, Gordon P. Osler, William P. Wilder (président), Donald A. Rumball (membre employé)

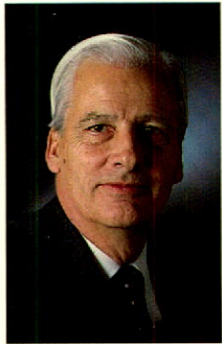
Le Comité consultatif sur les pensions se réunit deux fois l'an.



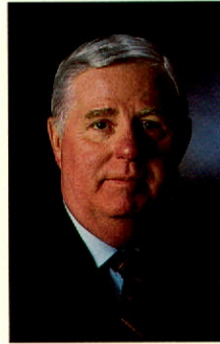
Donald G. Campbell



Ronald W. Osborne



Paul S. Deacon



F. William Fitzpatrick



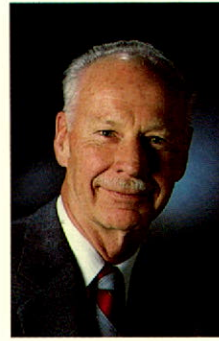
Lloyd M. Hodgkinson



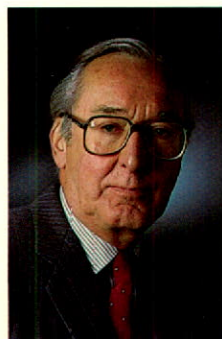
John M. Holton



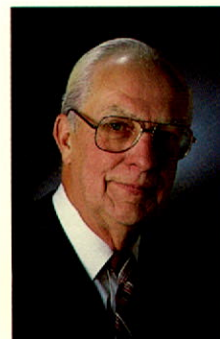
Radcliffe R. Latimer



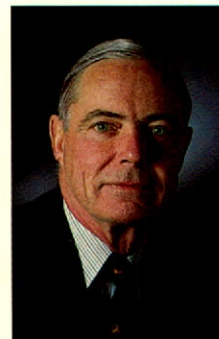
Frederick T. Metcalf



Gordon P. Osler



Robert W. Robertson



William P. Wilder

Gilbert A. Allard

vice-président,

Services de communications.

Âge: 55 ans

Membre de MH depuis 1973.

A occupé divers postes au sein de la société, y compris ceux de président, Maclean Hunter Paging; président, Suburban Cablevision. A occupé auparavant les principaux postes de cadres au sein de compagnies de télévision par câble au Canada et aux É.-U. Ancien président, Association canadienne de télévision par câble.

Harvey T. M. Botting

vice-président adjoint

Âge: 41 ans

Membre de MH depuis 1969.

A occupé divers postes au sein de la société, y compris vice-président, Maclean Hunter Paging; directeur – personnel; secrétaire général; adjoint à la direction (au président du conseil et au président). A occupé auparavant des fonctions dans la rédaction et l'édition chez MH. Administrateur: The Ontario Association for Children with Learning Disabilities.

Bruce L. Drane

vice-président,

Division des magazines.

Âge: 50 ans

Membre de MH depuis 1959.

A occupé divers postes dont directeur de publication: Chatelaine, New Mother; City & Country Home. Administrateur: Audit Bureau of Circulations; (et ancien président du conseil d'administration), L'Association des magazines canadiens; Print Measurement Bureau. Membre du Conseil des Normes de la publicité et membre du comité consultatif du Centre Terry Fox de la jeunesse canadienne.

J. Robert Furse

vice-président, Finances et

chef comptable.

Âge: 46 ans

Membre de MH depuis janvier 1985.

Auparavant associé de Clarkson Gordon.

Trésorier et membre du comité exécutif, The Ontario Association for Children with Learning Disabilities. Membre, Council of Financial Executives de la Conference Board of Canada.

Matthew B. Fyfe

vice-président, Imprimerie.

Âge: 49 ans

Membre de MH depuis 1967.

A occupé divers postes chez MH dont contrôleur et trésorier et vice-président, finances. Administrateur: Association des industries graphiques. Président de cette Association (bureau de Toronto). Membre: Magazine Printers, Printing Industries of America, Inc.; divers comités de l'Association de prévention des accidents industriels.

J. Barry Gage

président,

Maclean Hunter Cable TV.

Âge: 47 ans

Membre de MH depuis 1969.

Président de tous les réseaux de câble de Maclean Hunter aux É.-U. A occupé le poste de directeur, comptabilité chez MH. A occupé les postes de secrétaire-trésorier; directeur général et trésorier; vice-président et vice-président exécutif chez MH Cable; Membre: Institut Canadien des Comptables Agréés. Ancien administrateur, Association canadienne de télévision par câble. Membre, Board of Governors, Scarborough General Hospital.

John H. Greenhough

président et chef de la direction,

Formules d'affaires Data.

Âge: 46 ans

Membre de MH depuis 1962.

Président, General Business Forms. A occupé divers postes chez MH dont celui de directeur de publication; éditeur de groupe; vice-président, imprimerie. A occupé divers postes au sein de la division ci-dessus dont ceux de vice-président et directeur général, vice-président exécutif, président et chef de l'exploitation. Ancien vice-président et administrateur, Association des fabricants canadiens de formulaires.

Monica F. Simmie

secrétaire générale de direction

Âge: 32 ans

Membre de MH depuis 1975.

Occupe le poste de secrétaire du comité de direction et du conseil d'administration de Maclean Hunter.

James K. Warrillow

vice-président,

Division du Financial Post.

Âge: 41 ans

Membre de MH depuis 1976.

Directeur de la publication The Financial Post. A occupé différents postes dont ceux de président, Telephone Communicators Canada; directeur de la commercialisation, The Financial Post. Président désigné, The Canadian Club. Administrateur, Print Measurement Bureau; Junior Achievement.



Gilbert A. Allard



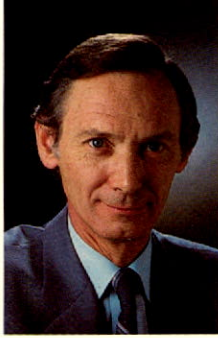
Harvey T. M. Botting



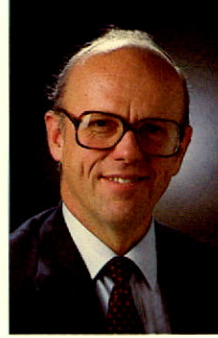
Bruce L. Drane



J. Robert Furse



Matthew B. Fyfe



J. Barry Gage



John H. Greenhough



Monica F. Simmie



James K. Warrillow

Canada

Maclean Hunter Limited
Maclean Hunter Building
777 Bay Street
Toronto, Ontario
M5W 1A7
(416) 596-5000

Maclean Hunter Limitée
1001, boul. de Maisonneuve Ouest
Montréal (Québec)
H3A 3E1
(514) 845-5141

Les journaux

The Toronto Sun Publishing Corporation
333 King Street East
Toronto, Ontario M5A 3X5
(416) 947-2222

The Calgary Sun
2615 - 12 Street N.E.
Calgary, Alberta T2E 7W9
(403) 250-4200

The Edmonton Sun
#100, 9405 - 50 Street
Edmonton, Alberta T6B 2Y2
(403) 468-5111

La radiotélévision

CFCN Communications
P.O. Box 7060, Station E
Calgary, Alberta T3C 3L9
(403) 246-7111

CFCO Radio
21 Keil Drive
Chatham, Ontario N7M 5K9
(519) 352-3000

CHNS/CHFX Radio
Maritime Broadcasting Company Limited
5230 Tobin Street
Halifax, Nova Scotia B3J 2R2
(902) 422-1651

CHYM/CKGL Radio
305 King Street West
Kitchener, Ontario N2G 1B9
(519) 743-2611 (Kitchener)
(416) 457-5599 (Toronto)

CIWW/CKBY Radio
Suite 1900
Immeuble B
Place de Ville
112, rue Kent
Ottawa, Ontario K1P 6J1
(613) 238-7482

CKEY Radio
1 Yonge Street
Toronto, Ontario M5E 1G1
(416) 361-1281

KEY Radio Limited
777 Bay Street
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 596-5103

Newsradio
1 Yonge Street
Toronto, Ontario M5E 1G1
(416) 364-2162

La télédistribution

Maclean Hunter Cable TV
27 Fasken Drive
Etobicoke, Ontario M9W 1K7
(416) 675-5930

Les imprimés administratifs

Formules d'affaires Data
C.P. 240
131, rue Collin
Saint-Jean-sur-le-Richelieu (Québec)
J3B 6B4
(514) 346-1121

Formules d'affaires Data Limitée
2 Shaftsbury Lane
Brampton, Ontario L6T 3X7
(416) 791-3151

Pakfold Business Forms
6050 Don Murie Street
P.O. Box 87
Niagara Falls, Ontario L2E 6S8
(416) 354-5609 (Niagara Falls)
(416) 364-1024 (Toronto)

General Business Forms Ltd.
104, 11504-170 Street
Edmonton, Alberta T5S 1J7
(403) 451-6780

Nos imprimeries

Maclean Hunter Printing
4601 Yonge Street
Willowdale, Ontario M2N 5L9
(416) 221-1131

The Jasper Printing Group Ltd.
101, 11504-170 Street
Edmonton, Alberta T5S 1J7
(403) 451-6750

Litho Plus
390 Consumers Road
Willowdale, Ontario M2J 4H1
(416) 495-8293

York Litho
8 Tidmore Avenue
Rexdale, Ontario M9W 5H4
(416) 745-9822

Yorkville Press
355 Nugget Avenue
Scarborough, Ontario M1S 4J2
(416) 291-7951

Services de communications

Bowden's Information Services Limited
624 King Street West
Toronto, Ontario M5V 2X9
(416) 860-0794

Canadian Ad-Check Services
99 Durcan Mill Road
Don Mills, Ontario
M3B 1Z2
(416) 444-5237

Canadian Press Clipping Services
Maclean Hunter Direct Mail Services
Maclean Hunter Micropublishing
4601 Yonge Street
Willowdale, Ontario M2N 5L9
(416) 221-1790

Industrial Trade Shows Inc.
20 Butterick Road
Toronto, Ontario M8W 3Z8
(416) 252-3361

Maclean Hunter Mailing Services
Unit 410
500 Keele Street
Toronto, Ontario M6N 3C9
(416) 766-2487

Maclean Hunter Paging
11 Greensboro Drive
Rexdale, Ontario M9W 1C7
(416) 249-8455

National Book Centre
66 Northline Road
Toronto, Ontario M4B 3E6
(416) 751-3530

États-Unis

Les revues spécialisées

HP Publishing Company
575 Lexington Avenue
New York, N.Y. 10022
(212) 421-7320

Maclean Hunter Media Inc.
1351 Washington Blvd.
Stamford, Connecticut 06902
(203) 325-3500

Maclean Hunter Publishing Company/
National Market Reports, Inc.
300 West Adams Street
Chicago, Illinois 60606
(312) 726-2802

National Mail Monitor
2535 Landmark Drive
Suite 207
Clearwater, Florida 33519-3999
(813) 796-8870

Les imprimés administratifs

Transkrit Corporation
P.O. Box 500
Brewster, New York 10509-0500
(914) 278-7000

La télédistribution

Baden Cablevision of Detroit, Inc.
Book Building
Suite 2100
1249 Washington Blvd.
Detroit, Michigan 48226
(313) 963-5010

Suburban Cablevision
43 Prospect Street
East Orange, New Jersey 07017
(201) 672-3033

Maclean Hunter Cable TV, Inc.
24744 Eureka Road
Taylor, Michigan 48180
(313) 946-6010

Les journaux

The Houston Post
4747 Southwest Freeway
Houston, Texas 77001
(713) 840-5600

Europe

Les revues spécialisées

Maclean Hunter Limited
76 Oxford Street
Londres, Angleterre W1N 9FD
Tél. 01-434-2233

Dati e Tariffe Pubblicitarie
Piazzale A. Cantore 12
20123 Milan, Italie
Tél. 392-632-2315

Media-Daten AG
Storchengasse 17
CH - 8001 Zurich, Suisse
Tél. 411-221-0015

Media-Daten Verlagsgesellschaft
Heidsheimer Strasse 49
Postfach 3149
6500 Mainz-Gonsenheim
Allemagne de l'Ouest
Tél. 4961-3-14-0024

Media-Daten Verlagsgesellschaft
Loewengasse 47
A-1035 Vienne
Postfach 74, Autriche
Tél. 43-222-72-44-49

Tarif Média S.A.
61, avenue Victor Hugo
75116 Paris, France
Tél. 331-45-02-17-10

Mentions de provenance
Coordination: Colleen Flood
Conception: Taylor & Browning Design Associates
Photographie en couleur: Deborah MacNeill
Renseignements financiers: James Duffield, Morris Slemko
Supervision de la traduction: Danielle Verrier
Impression et composition: Yorkville Press Co. Ltd.
(une compagnie de Maclean Hunter)
Séparation des couleurs: Litho Plus Inc.
(une compagnie de Maclean Hunter)

